

## MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,06	0,71	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	1,95	2,30	-0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.211.919,00	4.400.319,00
Nº de accionistas	179,00	182,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.755	0,6540	0,6420	0,6939
2022	2.922	0,6012	0,5589	0,7604
2021	4.010	0,7057	0,6064	0,7636
2020	3.586	0,6136	0,4202	0,9118

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

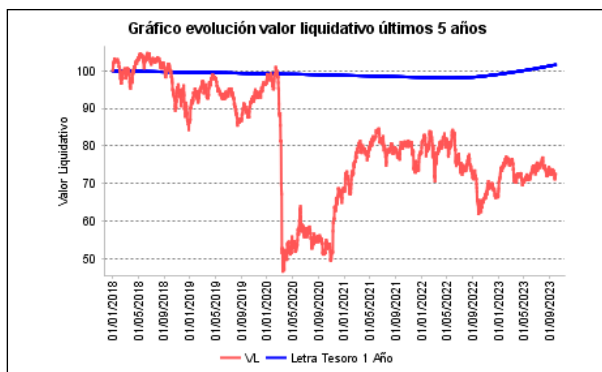
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,80	-3,18	3,34	8,74	7,17	-14,81	15,01	-30,22	-13,34

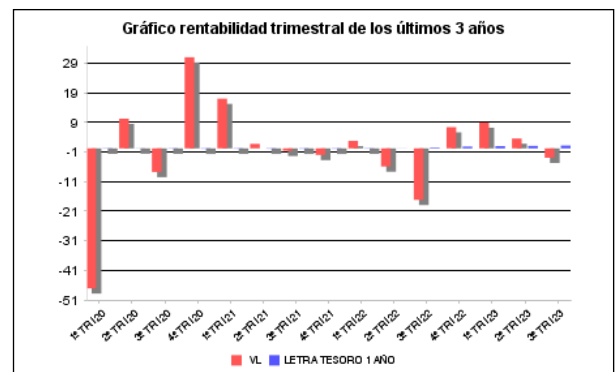
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,69	0,73	0,65	0,66	2,64	2,66	2,71	2,58

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.585	93,83	2.893	97,34
* Cartera interior	1.405	51,00	1.553	52,25
* Cartera exterior	1.170	42,47	1.331	44,78
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,36	10	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	139	5,05	191	6,43
(+/-) RESTO	30	1,09	-112	-3,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.755</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.972</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.972	3.180	2.922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,33	-9,94	-14,00	-60,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,29	3,27	8,57	-192,77
(+) Rendimientos de gestión	-2,59	4,01	10,65	-159,65
+ Intereses	0,20	0,11	0,44	72,05
+ Dividendos	0,27	1,02	2,09	-75,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,81	-0,18	-1,22	312,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	0,80	5,86	-259,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,09	0,04	-0,01	-328,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	2,25	3,53	-130,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-25,71
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,05	0,35
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,74	-2,08	-14,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	-7,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-6,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,19	-40,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,12	-19,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.755</b>	<b>2.972</b>	<b>2.755</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

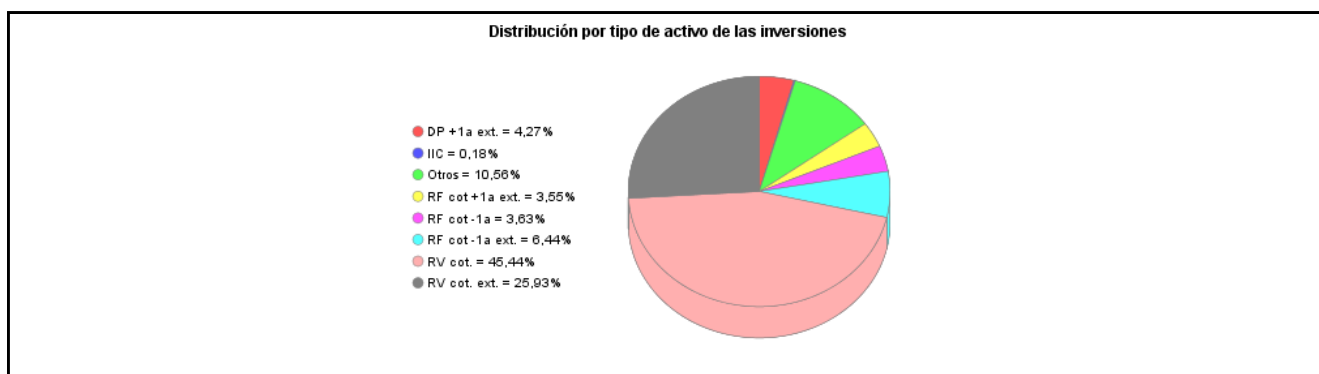
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	100	3,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	3,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>100</b>	<b>3,63</b>	<b>100</b>	<b>3,36</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.252	45,44	1.440	48,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.252</b>	<b>45,44</b>	<b>1.440</b>	<b>48,47</b>
TOTAL IIC	5	0,18	5	0,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.357</b>	<b>49,25</b>	<b>1.545</b>	<b>52,00</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	393	14,26	419	14,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>393</b>	<b>14,26</b>	<b>419</b>	<b>14,08</b>
TOTAL RV COTIZADA	714	25,93	729	24,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>714</b>	<b>25,93</b>	<b>729</b>	<b>24,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.106</b>	<b>40,19</b>	<b>1.148</b>	<b>38,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>2.463</b>	<b>89,44</b>	<b>2.693</b>	<b>90,61</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION ALIBABA GROUP HOLD ADR 100	79	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	28	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	1	Inversión
WALT DISNEY	OPCION WALT DISNEY 100	63	Inversión
STELLANTIS	OPCION STELLANTIS 500	99	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	4	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	95	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	45	Inversión
TUI	OPCION TUI 18	58	Inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	132	Inversión
ZOOM VIDEO COMM	OPCION ZOOM VIDEO COMM 100	33	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	79	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	102	Inversión
INTERNATIONAL CONSOLIDATED	OPCION INTERNATIONAL CONSOLIDATED 100	95	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 100	40	Inversión
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	OPCION SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN 100	90	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	70	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	0	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	141	Inversión
Total subyacente renta variable		1257	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1257	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	5	Inversión
Total otros subyacentes		5	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 29,68% de las acciones de MAGERIT. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2830,23 euros, lo que supone un 0,099% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

A lo largo del tercer trimestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se está diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,8%; EUROZONA: 6,4%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa, destacamos Ibex -1,72%; Eurostxx50 -5,10%; Dax -4,71% y CAC40 -3,58%. Las únicas dos que no corrigieron fueron UK +1,02% y el FtseMIB Italiano +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también hubo correcciones, dejándose el S&P un -3,65%; Nasdaq -3,06% y el Dow Jones -2,62%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija, el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. Los tipos se encuentran en el 10 años americano 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8%. La parte curva de la curva está más estable y se ha producido este periodo un aplanamiento muy fuerte de la curva por subidas de la parte larga; así el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en USA. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -25 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4.50%, subiendo 25 pb en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas como en USA.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre, se bajó en 3 puntos el peso en renta variable nacional, pasando de un 48,45% a un 45,45%, siendo las principales inversiones, Ence (7,09%), Telefónica (5,68%), Solaria (5,80%), y B.Santander (5,56%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incrementó el peso en 1,38 puntos, pasando de un 24,53% a un 25,91%, siendo las principales inversiones, Pattern (5,51%), Forvia (3,24%) y Alibaba (3%).

Por el lado de renta fija, a lo largo del Trimestre se compró el bono de Ortiz 5,25% vencimiento octubre 23, por un 3,82% del patrimonio. A cierre del trimestre, el peso en renta fija se sitúa en el 18,24% del patrimonio.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,18%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,95%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -7,32% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -3 accionistas, lo que supone una variación del -1,65%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,18%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,69%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -3,18%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -



2,16%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes:

Por el lado de las compras, se invirtió en el bono de Ortiz, vencimiento octubre 23.

Se han realizado operaciones de compra-venta sobre la call 4300 del Eurostoxx.

Por el lado de las ventas, salieron 7200 títulos del Banco Santander.

Se han realizado estrategias de call's sobre acciones, cambiando ligeramente la estructura de cartera de opciones, aumentando vencimientos hasta el 2023 y 2024. El peso de primas pagadas a cierre del semestre se sitúa en el 4,25% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENCE ENERGIA Y CELULOSA, BANCO SANTANDER, XPENG INC - ADR, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE., TELEFONICA. Call CBOE - WALT DISNEY 95 (19/01/2024)

### b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 21.535,45 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 16,45% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 17,25%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

### d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ABENGOA Clase B con un peso patrimonial de 0%.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,71%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del %. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,05%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 83,88 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,64 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y

tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que los valores value serán los que sigan liderando las subidas durante todo el 2023. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, recursos básicos, autos, bancos y tecnología.

Si bien es cierto, el 2023, se presentan grandes incertidumbres, que podrían afectar el crecimiento mundial: Inflación; subida de tipos; Endeudamiento; guerra Rusia-Ucrania, situación de EEUU-China-Taiwan.

La estructura de cartera de la sicav, esta adaptada a estos posibles escenarios que planteamos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	100	3,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		100	3,63	0	0,00
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	0	0,00	100	3,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	100	3,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		100	3,63	100	3,36
AU000000BKY0 - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	27	0,99	46	1,54
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	0	0,00	55	1,85
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	11	0,39	14	0,46
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	40	1,43	40	1,35
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	32	1,16	37	1,23
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	47	1,70	47	1,58
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH	EUR	10	0,37	24	0,81
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS G	EUR	40	1,47	44	1,47
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	151	5,46	165	5,56
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	195	7,09	177	5,97
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	137	4,99	146	4,91
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	160	5,80	153	5,15
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	112	4,08	114	3,85
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	22	0,80	21	0,71
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	86	2,88
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	84	3,06	93	3,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	156	5,68	150	5,06
ES0184980003 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY A	EUR	27	0,97	29	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.252	45,44	1.440	48,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.252	45,44	1.440	48,47
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	5	0,18	5	0,17
<b>TOTAL IIC</b>		5	0,18	5	0,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.357	49,25	1.545	52,00
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	86	3,14	104	3,51
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	31	1,13	40	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		118	4,27	144	4,84
FR0014002O10 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	29	1,04	30	1,00
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	171	5,77
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	69	2,51	73	2,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	3,55	275	9,24
PTFEWAOM0001 - R EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	177	6,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		177	6,44	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>393</b>	<b>14,26</b>	<b>419</b>	<b>14,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>393</b>	<b>14,26</b>	<b>419</b>	<b>14,08</b>
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	63	2,28	58	1,94
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	25	0,91	27	0,90
FR000060873 - ACCIONES BENVEDERE	EUR	18	0,64	16	0,55
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	89	3,24	98	3,30
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	66	2,40	66	2,21
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	3	0,10	4	0,13
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1	0,05	1	0,05
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	15	0,56	18	0,60
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	35	1,26	37	1,24
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	152	5,51	158	5,33
KYG4289N2050 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	6	0,22	5	0,17
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	32	1,17	32	1,06
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	7	0,24	8	0,26
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	49	1,79	66	2,21
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	82	2,98	76	2,57
US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	39	1,41	37	1,24
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	32	1,17	23	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>714</b>	<b>25,93</b>	<b>729</b>	<b>24,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>714</b>	<b>25,93</b>	<b>729</b>	<b>24,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.106</b>	<b>40,19</b>	<b>1.148</b>	<b>38,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.463</b>	<b>89,44</b>	<b>2.693</b>	<b>90,61</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)