

## GVC GAESCO GLOBAL EQUITY VALUE PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 5568

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre el 75% y el 100%, en valores de RV, nacional o internacional, -entre el 55% y el 80%- de empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja (, media o alta capitalización bursátil, especialmente en empresas &#8220;value&#8221; con: i) una buena calidad de balance, ii) unos ratios de valoración razonables y iii) una relación entre la Capitalización Bursátil y el Valor Contable bajo, habitualmente no superior a 3.

Puede invertir hasta un máximo de un 20% en IICs nacionales o internacionales que tengan la filosofía &#8220;Value&#8221;, del mismo grupo o no de la gestora y sean o no fondos de autor.

El resto en valores de renta fija pública o privada, de emisores nacionales o extranjeros, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, con una calidad crediticia igual al Reino de España en cada momento, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 2 años

La exposición al riesgo divisa será superior al 35% y al riesgo de países emergentes hasta un 10%

Se invertirá en instrumentos financieros derivados mediante la combinación de estrategias de tipo tendencial (medias móviles) con estrategias anti-tendenciales, con el objetivo de disminuir la volatilidad y obtener una rentabilidad adicional, un Plus en la relación rentabilidad/riesgo; a medio y largo plazo y con un grado máximo de exposición al riesgo de mercado del 60% del patrimonio neto. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. Esta operativa comporta riesgos por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD TOTAL RETURN. Dicho índice se utiliza a efectos informativos o comparativos y sirve para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

#### **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 Fondo 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	3,27	3,67	6,93	7,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	118.272,19	108.448,36	66	61	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	515.466,63	732.659,64	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.057	612	179	
CLASE P	EUR	0	0	0	
CLASE I	EUR	4.755	4.061	5.353	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,9405	7,5213	10,2011	
CLASE P	EUR	9,1092	7,5945	10,2081	
CLASE I	EUR	9,2243	7,6446	10,2127	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,07	0,12	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,87	9,84	-3,56	4,58	7,31	-26,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,26	25-10-2023	-2,63	21-02-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,13	02-11-2023	5,08	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,83	14,71	12,34	14,77	20,57	29,03			
<b>Ibex-35</b>	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09			
<b>MSCI AC WORLD TR</b>	10,25	9,20	9,55	9,75	12,37	16,95			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,54	16,54	18,82	18,60	15,94	16,54			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

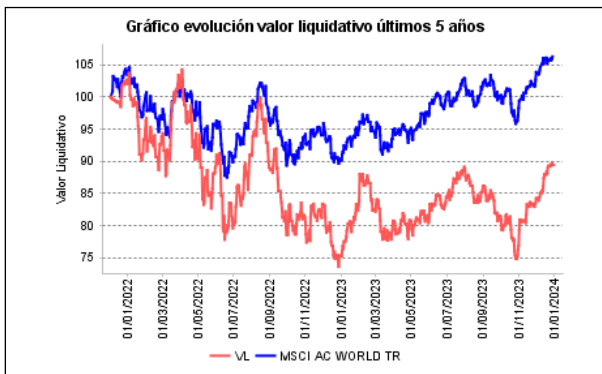
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,70	0,74	0,66	0,64	0,65	2,68			

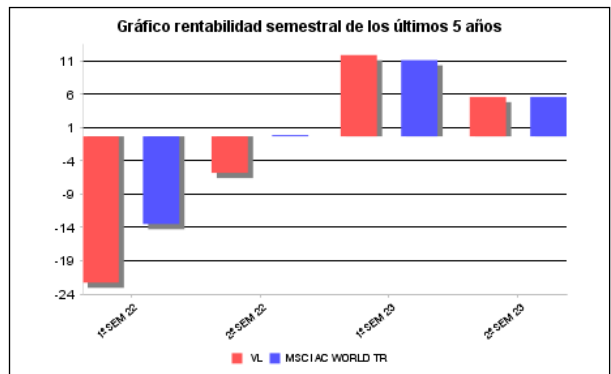
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,94	10,09	-3,34	4,81	7,54	-25,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	25-10-2023	-2,63	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	3,14	02-11-2023	5,08	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	15,83	14,71	12,34	14,77	20,57	29,03			
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09			
MSCI AC WORLD TR	10,25	9,20	9,55	9,75	12,37	16,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,54	16,54	18,82	8,23	15,94	16,54			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

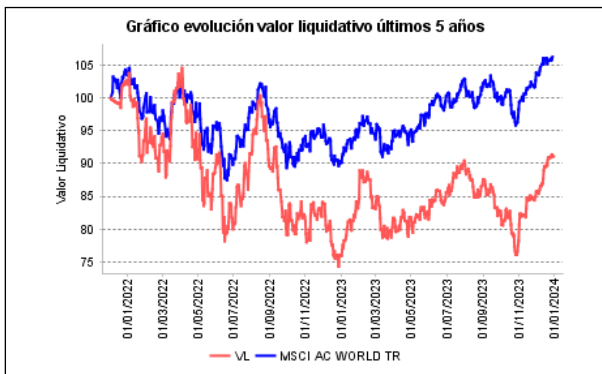
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

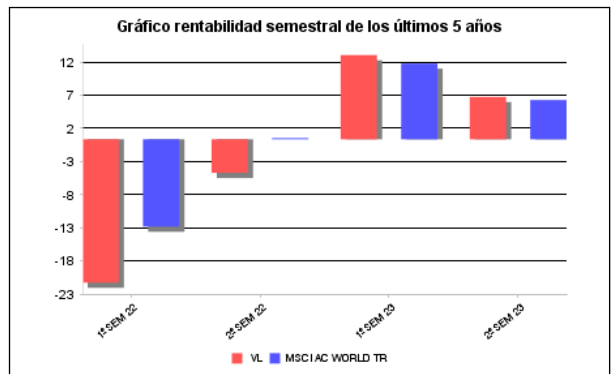
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	20,67	10,25	-3,19	4,97	7,70	-25,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,26	25-10-2023	-2,62	21-02-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,14	02-11-2023	5,08	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,83	14,71	12,34	14,77	20,57	28,99			
<b>Ibex-35</b>	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09			
<b>MSCI AC WORLD TR</b>	10,25	9,20	9,55	9,75	12,37	16,95			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,54	16,54	15,42	18,60	15,94	16,54			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

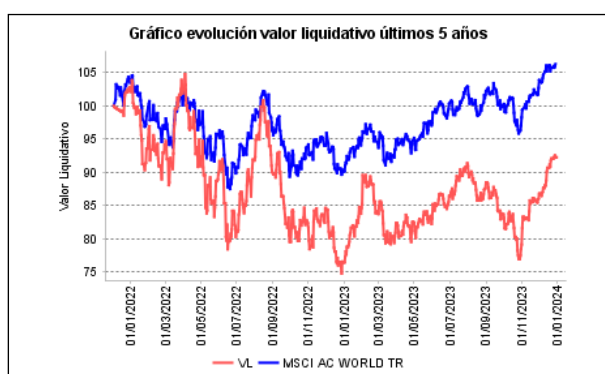


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,34	0,28	0,27	0,29	1,09			

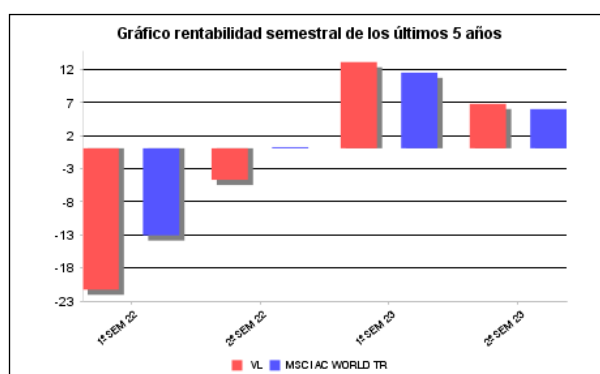
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	151.274	11.636	1,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.357	92,17	6.902	95,24
* Cartera interior	1.005	17,29	832	11,48
* Cartera exterior	4.353	74,90	6.071	83,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	339	5,83	112	1,55
(+/-) RESTO	116	2,00	233	3,22
TOTAL PATRIMONIO	5.812	100,00 %	7.247	100,00 %

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.247	4.674	4.674	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,04	27,82	2,27	-192,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,28	9,54	14,98	-49,48
(+) Rendimientos de gestión	5,90	10,11	16,18	-46,61
+ Intereses	0,04	0,08	0,12	-52,95
+ Dividendos	0,42	0,44	0,85	-13,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,74	6,26	12,02	-16,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,13	3,52	2,60	-129,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	0,08	1,17	1.281,69
± Otros resultados	-0,31	-0,27	-0,58	6,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,57	-1,20	1,16
- Comisión de gestión	-0,49	-0,47	-0,96	-4,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-6,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	31,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	136,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,53
+ 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	-99,53

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.812	7.247	5.812	

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

### 3. Inversiones financieras

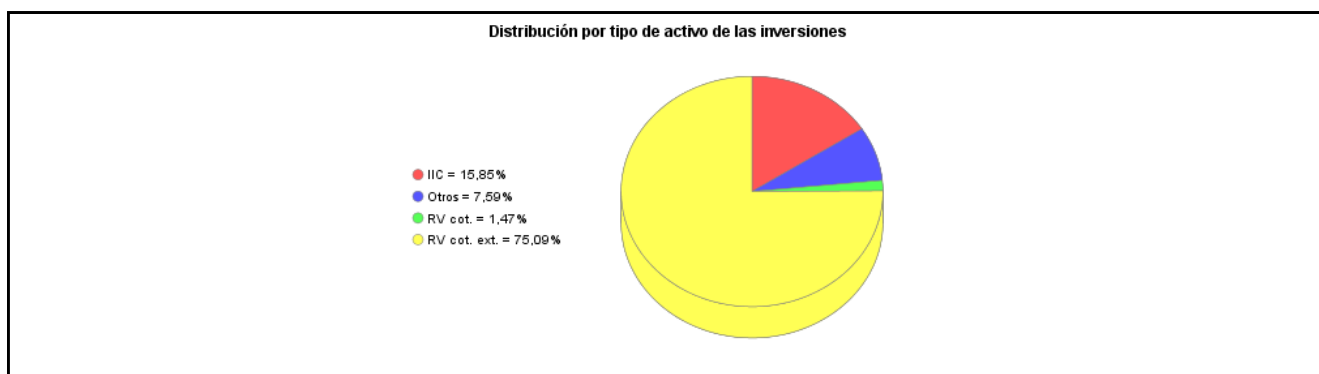
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	85	1,47	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	85	1,47	0	0,00
TOTAL IIC	921	15,85	849	11,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.007	17,32	849	11,72
TOTAL RV COTIZADA	4.363	75,09	6.059	83,59
TOTAL RENTA VARIABLE	4.363	75,09	6.059	83,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.363	75,09	6.059	83,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.370	92,41	6.908	95,31

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
US 10YR NOTE	FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSIC A	888	Inversión
Total subyacente renta fija		888	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	92	Inversión
MINI IBEX-35	FUTURO MINI IBEX-35 1	928	Inversión
DOW JONES MINI - CBOT	FUTURO DOW JONES MINI - CBOT 5	171	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSE LL 2000 INDEX MINI 50	548	Inversión
NASDAQ 100 E-MINI	FUTURO NASDA Q 100 E-MINI 20	308	Inversión
Total subyacente renta variable		2046	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	238	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		238	
TRUE VALUE FUND	I.I.C. TRUE VALUE FUND	300	Inversión
TRUE VALUE SMAL	I.I.C. TRUE VALUE SMAL	200	Inversión
Total otros subyacentes		500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3673</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 75,38% de las participaciones de Gvc Gaesco Global Equity Value Plus Clase A Fund. 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 18406,93 euros, lo que supone un 0,292% 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.

En los últimos meses de 2023 ha habido una volatilidad extrema en los mercados con una fuerte subida en noviembre y diciembre, especialmente notoria en small caps. Creemos que la mayor visibilidad sobre la evolución de los tipos de interés favorecerá el retorno positivo de los mercados y que éste será más notorio en small caps

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

Permanecemos invertidos casi al 100% a la espera de una normalización en el múltiplo de valoración de nuestras empresas, especialmente las small caps que han sido previamente muy castigadas debido al rerating por la subida de tipos de interés

#### 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 8,05% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,49%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,93%.

#### 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 -19,8% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 7,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,3%. GVC Gaesco Global Equity Value, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,1% del patrimonio medio de la IIC.

#### 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 5,93%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,73%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado el peso de algunas small caps como por ejemplo Itlink, Glintt, IVECO, Somec, que estaban tremendamente castigadas e infravaloradas a la espera de una normalización de sus múltiplos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GOEASY, BROOKFIELD CORP, GOLAR LNG, VALENTUM FUND, ENDAVA SPON ADR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SDI GROUP PLC, VANTEA SMART SPA, TELEPERFORMANCE, GDI INTEGRATED FACILITY SERVICES, KISTOS.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Ibex, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Russell 2000, futuros sobre mini Dow Jones que han proporcionado un resultado global negativo de 71.477,74 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 39,33% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 41,74%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 no posee ninguno.

### 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 13,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,54%.

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 2,19 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.

Esperamos retornos positivos para el 2024, que creemos que será más notorios en small caps que tengan visibilidad de futuros flujos de caja y crecimiento y que se han visto muy penalizados en sus múltiplos de valoración en los meses previos, debido a la menor liquidez de los mercados y al impacto en la valoración de los flujos de caja a futuro traídos al presente

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	21	0,36	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	64	1,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>85</b>	<b>1,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>85</b>	<b>1,47</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0179555026 - I.I.C. TRUE VALUE SMAL	EUR	213	3,66	195	2,69
ES0180792006 - I.I.C. TRUE VALUE FUND	EUR	304	5,23	284	3,92
ES0182769002 - I.I.C. GESIURIS VALENT	EUR	404	6,96	370	5,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>921</b>	<b>15,85</b>	<b>849</b>	<b>11,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.007</b>	<b>17,32</b>	<b>849</b>	<b>11,72</b>
BMG3922B1072 - ACCIONES GENPACT	USD	55	0,95	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	130	2,24	381	5,26
CA05577W2004 - ACCIONES BRP SUB VOTING	CAD	45	0,78	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD C	USD	0	0,00	50	0,69
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	390	6,70	578	7,98
CA19239C1068 - ACCIONES COGECO COMMUNIC	CAD	89	1,54	0	0,00
CA3615692058 - ACCIONES GDI INTEGRATED	CAD	79	1,36	268	3,70
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	156	2,68	441	6,09
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP	CAD	70	1,20	84	1,16
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM SUB	CAD	58	1,00	0	0,00
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM	CAD	0	0,00	87	1,20
DE0006618309 - ACCIONES MEDIQON GROUP	EUR	36	0,62	0	0,00
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	40	0,69	36	0,49
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO	EUR	418	7,19	589	8,12
FI0009006407 - ACCIONES INCAP QYJ	EUR	0	0,00	22	0,30
FI4000391487 - ACCIONES RELAIS GROUP OY	EUR	0	0,00	20	0,28
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	153	2,62	150	2,07
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN	EUR	38	0,66	0	0,00
FR0000072597 - ACCIONES IT LINK	EUR	70	1,20	75	1,03
FR0000074122 - ACCIONES SOCIETE POUR L'	EUR	0	0,00	22	0,30
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	55	0,95	0	0,00
FR0013295789 - ACCIONES TFF GROUP	EUR	79	1,36	41	0,57
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENT	EUR	38	0,65	0	0,00
GB0009390070 - ACCIONES VOLEX PLC	GBP	0	0,00	24	0,33
GB0003FBWW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	177	3,04	75	1,04
GB00B4T7HX10 - ACCIONES LEARNING TECHNO	GBP	30	0,52	35	0,48
GB00BBQ38507 - ACCIONES KEYWORDS STUDIO	GBP	0	0,00	37	0,51
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	52	0,90	68	0,94
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	72	1,24	57	0,79
GB00BZ020557 - ACCIONES KEYSTONE LAW GR	GBP	0	0,00	23	0,32
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES DOLE PLC	USD	0	0,00	43	0,60
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	66	1,14	109	1,50
IT0005329815 - ACCIONES SOMEC SPA	EUR	54	0,93	38	0,53
IT0005347429 - ACCIONES DIGITAL VALUE S	EUR	38	0,66	24	0,33
IT0005383291 - ACCIONES FERRETTI SPA	EUR	39	0,68	0	0,00
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	65	1,11	45	0,62
IT0005433740 - ACCIONES RELATECH SPA	EUR	48	0,82	44	0,60
IT0005433765 - ACCIONES VANTEA SMART SP	EUR	0	0,00	50	0,68
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	71	1,23	46	0,63



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005562183 - ACCIONES EMMA VILLAS	EUR	35	0,61	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS	USD	77	1,33	0	0,00
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO GROUP	EUR	55	0,95	40	0,55
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	0	0,00	67	0,92
PTPAD0AM0007 - ACCIONES PARAREDE SGPS	EUR	116	1,99	95	1,30
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA - SOCIED	EUR	0	0,00	26	0,36
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB B	SEK	0	0,00	33	0,46
SE0012308088 - ACCIONES TEQNION AB	SEK	86	1,48	0	0,00
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP	SEK	0	0,00	58	0,81
SE0017483506 - ACCIONES INSTALCO AB	SEK	29	0,51	25	0,35
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE	USD	0	0,00	78	1,07
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	55	0,95	157	2,16
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	46	0,78	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	212	3,65	293	4,04
US0434361046 - ACCIONES ASBURY AUTOMOTI	USD	50	0,87	83	1,15
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GR	USD	0	0,00	97	1,34
US1255231003 - ACCIONES CIGNA	USD	0	0,00	123	1,70
US1266501006 - ACCIONES CVS CAREMARK	USD	0	0,00	105	1,44
US20602D1019 - ACCIONES CONCENTRIX	USD	86	1,48	160	2,21
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	103	1,77	97	1,34
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	92	1,27
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL	USD	0	0,00	49	0,68
US29260V1052 - ADR ENDAVA SPON	USD	59	1,01	93	1,28
US29414B1044 - ACCIONES EPAM SYSTEMS	USD	0	0,00	118	1,63
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA, INC.	USD	35	0,60	73	1,01
US3390411052 - ACCIONES FLEETCOR TECHNO	USD	40	0,68	53	0,73
US3397501012 - ACCIONES FLOOR & DECOR H	USD	76	1,30	0	0,00
US4500473032 - ADR IRSA	USD	64	1,10	0	0,00
US56117J1007 - ACCIONES IMALIBU BOATS A	USD	0	0,00	61	0,85
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	166	2,29
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO	USD	126	2,16	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	66	1,14	118	1,63
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER S	USD	77	1,32	0	0,00
US89400J1079 - ACCIONES TRANSUNION	USD	58	1,00	136	1,88
US9842451000 - ADR YYPF S.A.	USD	39	0,67	0	0,00
YGG6564A1057 - ACCIONES NOMAD FOODS LTD	USD	63	1,08	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.363</b>	<b>75,09</b>	<b>6.059</b>	<b>83,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.363</b>	<b>75,09</b>	<b>6.059</b>	<b>83,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.363</b>	<b>75,09</b>	<b>6.059</b>	<b>83,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.370</b>	<b>92,41</b>	<b>6.908</b>	<b>95,31</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

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener

remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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