

## MAGERIT VALOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3117

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

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

**Grupo Gestora:** **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	0,61	0,00	0,61	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,50	1,90	-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	4.864.369,00	4.860.169,00
Nº de accionistas	187,00	187,00
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	3.180	0,6537	0,6011	0,6958
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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

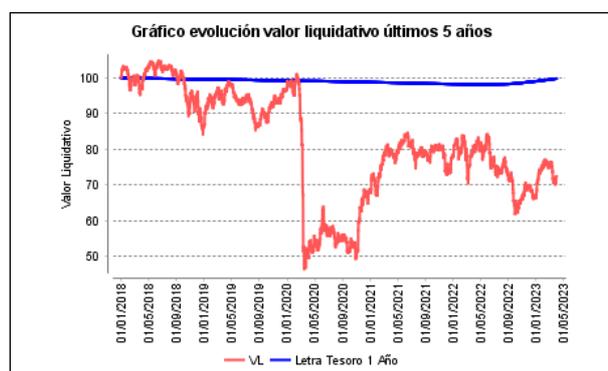
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,74	8,74	7,17	-17,41	-6,13	-14,81	15,01	-30,22	-13,34

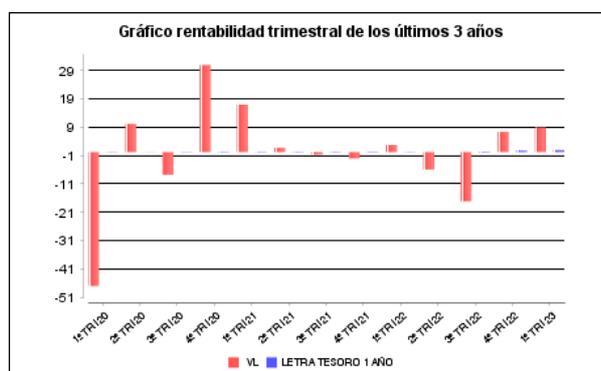
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,65	0,66	0,66	0,66	2,64	2,66	2,71	2,58

(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. Ultimos 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	3.114	97,92	2.887	98,80
* Cartera interior	1.704	53,58	1.754	60,03
* Cartera exterior	1.399	43,99	1.126	38,54
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,35	7	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45	1,42	16	0,55
(+/-) RESTO	21	0,66	18	0,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.180</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.922</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)	2.922	3.332	2.922	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,08	-20,04	0,08	-100,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,87	7,44	7,87	5,02
(+) Rendimientos de gestión	8,51	8,11	8,51	4,40
+ Intereses	0,14	0,13	0,14	5,17
+ Dividendos	0,76	0,66	0,76	15,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-0,68	-0,27	-59,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,99	5,08	5,99	17,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,03	39,48
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,85	2,92	1,85	-36,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-38,94
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-137,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,67	-0,64	-2,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,57	-0,55	-2,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	0,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-2,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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>3.180</b>	<b>2.922</b>	<b>3.180</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

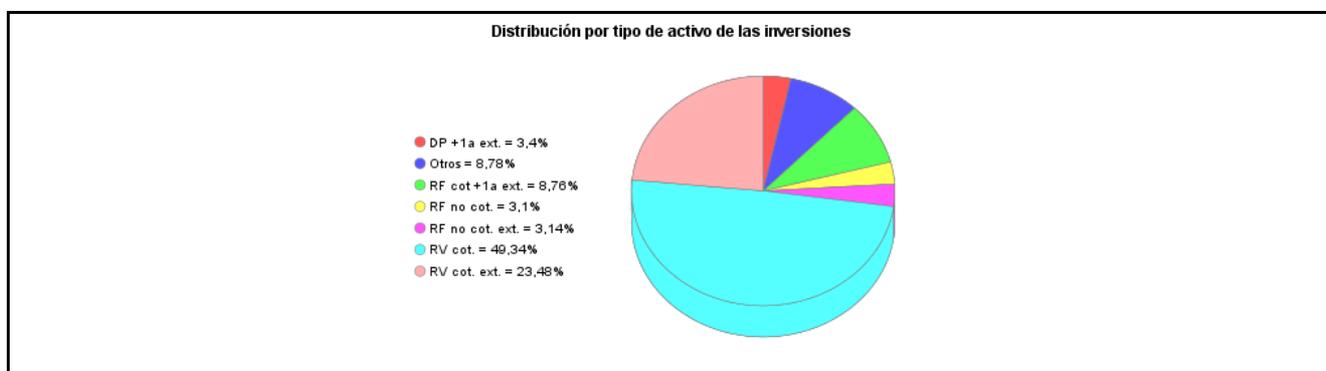
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	3,10	98	3,34
TOTAL RENTA FIJA	99	3,10	98	3,34
TOTAL RV COTIZADA	1.569	49,34	1.627	55,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.569	49,34	1.627	55,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.668	52,44	1.725	59,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387	12,16	398	13,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	3,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	486	15,30	398	13,62
TOTAL RV COTIZADA	747	23,48	604	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE	747	23,48	604	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.233	38,78	1.002	34,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.901	91,22	2.727	93,35

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	77	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	28	Inversión
LAS VEGAS SANDS	OPCION LAS VEGAS SANDS 100	58	Inversión
META PLATFORMS	OPCION META PLATFORMS 100	29	Inversión
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	OPCION ROYAL CARIBBEAN CRUISES 100	110	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	64	Inversión
TRIPADVISOR	OPCION TRIPADVISOR 100	93	Inversión
TUI	OPCION TUI 18	58	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	129	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	77	Inversión
CARNIVAL	OPCION CARNIVAL 100	100	Inversión
BSCH	OPCION BSCH 100	40	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	158	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	0	Inversión
TELEFONICA	OPCION TELEFONICA 100	141	Inversión
DEUTSCHE BANK	OPCION DEUTSCHE BANK 100	1	Inversión
WALT DISNEY	OPCION WALT DISNEY 100	61	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	1.238	Inversión
Total subyacente renta variable		2461	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2461	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	1.110	Inversión
Total subyacente renta variable		1110	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1110	

#### 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

	SI	NO
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 22,55% 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 1802,47 euros, lo que supone un 0,056% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 99656 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,07%.

## 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.

El arranque del trimestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1T23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+12,19%); Eurostoxx50 (+13,74%); Dax(+12,25%); Cac40 (+13,11%) y el Ftsemib (+14,37%), y en menor medida UK con un leve +2,42%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +20,49%; el S&P un +7,03% y el DJ un modesto 0,38%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), salud o financiero han acabado el trimestre con signo negativo. Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales,

se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y ha obligar su venta a su rival UBS.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

Por la parte de empleo, en líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro en Marzo volvió a retroceder una décima, cerrando el trimestre en el 3,5%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMIŽs composite, de la eurozona se sitúan en niveles de expansión (53,7), gracias en parte, a la pata de servicios que ha pasado de 52 a 55 pts. En cambio la parte de manufacturas, continúan aflojando, y el publicado en Marzo se situó en niveles de contracción (47,3). En EEUU, en cambio, los PMIŽs han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 52,3 pts.

Por el lado de Renta Fija, las curvas se han comportado de manera mas lateral, pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos iniciaron el año con senda alcista que se vio frenada en seco con la huida hacia el activo refugio debido a las turbulencias que genero SVB y Signature bank. El 2 años Americano alcanzo el 5,08% y el 10 años el 4,08%, y a partir de ahí, se relajaron coincidiendo con la entrada de dinero proveniente de los activos de riesgo tras la crisis bancaria. La curva continua muy invertida, pero da ciertas muestras de que el movimiento empieza a revertir ante el final de la subida de tipos. La mayor presión sigue en los plazos cortos con el diferencial 2-10 yr en -0,60pb y el 5-10 yr en -0,10 pb.

En Europa el BCE va a continuar con sus políticas restrictivas. Las curvas comenzaron el año subiendo, si bien las rentabilidades sufrieron un brusco retroceso debido a la crisis de Credit Suisse. Las curvas europeas han continuado aplanándose y en algunos tramos se ha invertido. El 2-10 yr Alemán se sitúa en -40pb. La curva swap Euro esta invertida desde el Año hasta el 30 Años.

Los principales bancos centrales, han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, pero sobre todo en Europa han dejado claro que el ritmo de subidas no ha terminado. La FED ha situado los tipos en el 5% y apunta a que puede quedar aún una subida de 25pb. Seguramente el ciclo de subidas se termine en Mayo-Junio.

El BCE sigue la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas tras la crisis de Credit Suisse. Insistía en la necesidad de controlar la inflación al mismo tiempo que estan preparados para apoyar con liquidez cualquier necesidad extraordinaria que necesiten las entidades Financieras. El BCE ha situado los tipos en el 3,5%. Se esperan subidas de 50 pb, por lo menos para lo que queda de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Trimestre, se bajo en 6,35 puntos el peso en renta variable nacional, pasando de un 55,70% a un 49,35%, siendo las principales inversiones, Acerinox (4,47%), Ence (6,63%), Telefónica (5,05%), Solaria (4,65%), y B.Santander (5,26%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incremento el peso en 2,89 puntos, pasando de 20,60% a 23,49%, siendo las principales inversiones, Pattern (4,83%), Faurecia (2,85%) y Alibaba (2,96%).

Por el lado de renta fija, a lo largo del trimestre se compro el bono soberano de la República de Austria 0,85% 2120, por un 3,45% y el Pagare NimoŽs holding vto 27/4/23. A cierre del Trimestre, el peso en renta fija se sitúa en el 18,74% 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,74%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,77%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 8,83% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,74%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,65%.

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 8,74%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 7,58%.

## 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: Alibaba, Solaria, Allfunds. Se compro el bono Austriaco 2120 a niveles de 41.

Se han realizado operaciones de compra-venta sobre futuros del Eurostoxx bank y el bono 30 años Alemán.

Por el lado de las ventas, se vendió OPDenergy, Prosegur, Solar profit, el bono Griego 1,75% del 2032.

Se han realizado estrategias de callŽs 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 trimestre se sitúa en el 7,28% sobre patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENCE ENERGIA Y CELULOSA, BANCO SANTANDER, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, FAURECIA, 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 Ibex, opciones sobre acciones, futuros sobre Bund, opciones sobre Eurostoxx, futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 60.135,57 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 25,31% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 19,77%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9%.

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 15,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,11%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,88%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 77,76 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 3,58 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.

Concretamente hemos asistido a la junta de Mediaset votando en contra de todos los puntos.

## 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 y bancos. 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	%
ES0576156329 - PAGARÉSISA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	99	3,10	98	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		99	3,10	98	3,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		99	3,10	98	3,34
AU000000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	27	0,83	21	0,73
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	56	1,77	61	2,10
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA LAMIN	EUR	13	0,40	12	0,41
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	0	0,00	39	1,33
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL	EUR	39	1,22	40	1,37
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS COMPU	EUR	37	1,15	33	1,12
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	52	1,62	63	2,14
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	0	0,00	75	2,58
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACC	EUR	0	0,00	7	0,25
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	0	0,00	18	0,63
ES0105638003 - ACCIONES LABIANA HEALTH	EUR	25	0,79	27	0,92
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS G	EUR	44	1,37	44	1,51
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	0	0,00	46	1,59
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	167	5,26	137	4,68
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	211	6,63	173	5,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	142	4,47	162	5,54
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	102	3,22	113	3,86
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	148	4,65	82	2,81
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	110	3,47	110	3,77
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	16	0,52	19	0,66
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	80	2,53	62	2,12
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	108	3,41	129	4,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	161	5,05	137	4,69
ES0184980003 - ACCIONES BIOTECHNOLOGY A	EUR	31	0,98	16	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.569	49,34	1.627	55,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.569	49,34	1.627	55,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.668	52,44	1.725	59,03
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	108	3,40	0	0,00
GR0124038721 - R. ESTADO GRIEGO  1,750 2032-06-18	EUR	0	0,00	16	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108	3,40	16	0,54
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	29	0,90	25	0,85
PTFFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	177	5,57	186	6,37
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN   3,500 2028-04-30	EUR	73	2,29	71	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278	8,76	282	9,66
XS1783932863 - R. ENCE 1,250 2023-03-05	EUR	0	0,00	100	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	3,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		387	12,16	398	13,62
ES050555146 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,282 2023-04-27	EUR	100	3,14	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		100	3,14	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		486	15,30	398	13,62
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	56	1,77	64	2,17
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	32	0,99	30	1,04
FR0000060873 - ACCIONES BENVEDERE	EUR	17	0,53	17	0,57
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	51	1,60	40	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	91	2,85	64	2,20
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	64	2,01	53	1,82
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	4	0,12	12	0,42
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	2	0,05	1	0,05
FR0010386334 - ACCIONES KORIAN	EUR	19	0,59	27	0,94
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	40	1,26	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	154	4,83	148	5,06
KYG4289N2050 - ACCIONES HAPPINESS BIOTE	USD	9	0,30	8	0,28
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	26	0,81	25	0,85
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	8	0,26	6	0,21
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	36	1,12	29	0,98
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	94	2,96	41	1,41
US50202M1027 - ADR LI AUTO INC-ADR	USD	26	0,83	22	0,75
US98422D1054 - ADR XPENG INC - ADR	USD	19	0,60	17	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>747</b>	<b>23,48</b>	<b>604</b>	<b>20,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>747</b>	<b>23,48</b>	<b>604</b>	<b>20,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.233</b>	<b>38,78</b>	<b>1.002</b>	<b>34,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.901</b>	<b>91,22</b>	<b>2.727</b>	<b>93,35</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)