

MAGERIT VALOR SICAV

Nº Registro CNMV: 3117

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

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

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

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 de la sicav: 18/07/2005

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,19	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	3,27	3,17	2,53

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	4.179.355,00	4.183.255,00
Nº de accionistas	161	164
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo
Periodo del informe	2.597	0,6214	0,6070	0,6282
2023	3.090	0,6746	0,6011	0,6958
2022	2.922	0,6012	0,5589	0,7604
2021	4.010	0,7057	0,6064	0,7636

fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,57	s/resultados	0,57	1,68	s/resultados	1,68	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Magerit Valor SICAV, S.A. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,88	1,88	-0,22	-9,38	3,14	12,21	-14,81	15,01	12,38

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	2,07	0,69	0,68	0,70	0,73	2,79	2,64	2,66	2,75

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

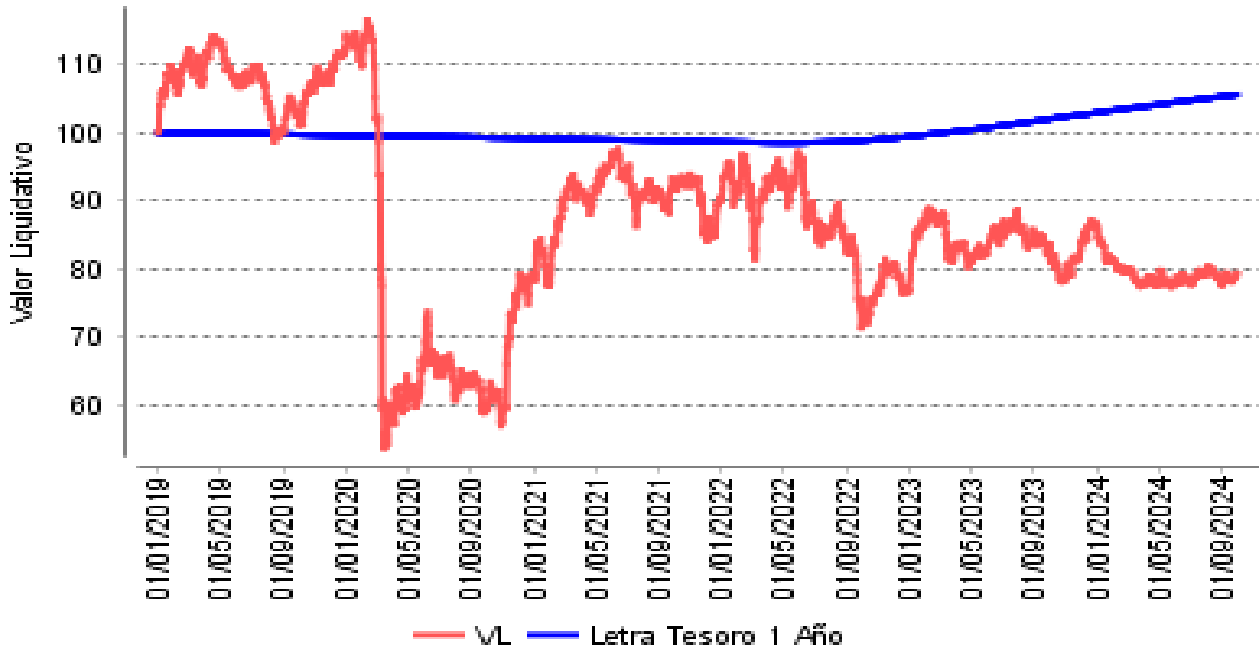
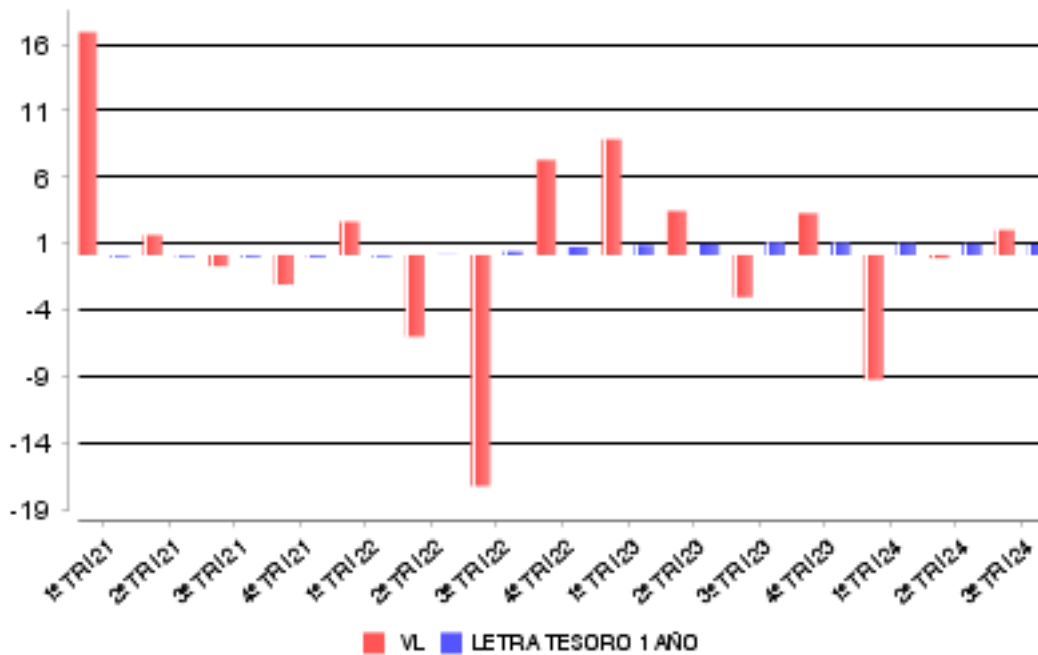


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.214	85,25	2.309	90,48
* Cartera interior	550	21,17	637	24,97
* Cartera exterior	1.649	63,50	1.645	64,46
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,58	27	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	110	4,23	70	2,76
(+/-) RESTO	273	10,52	172	6,76
TOTAL PATRIMONIO	2.597	100,00	2.551	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.551	2.616	3.090	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,10	-2,30	-9,57	-95,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,85	-0,21	-9,12	-964,54
(+) Rendimientos de gestión	2,54	0,47	-7,06	447,08
+ Intereses	0,69	0,69	2,00	0,10
+ Dividendos	0,31	0,36	0,69	-13,92
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71	-0,68	0,93	-204,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	-1,13	-5,93	-118,84
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,61	1,23	-4,72	-50,46
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-258,61
+/- Otros resultados	0,01	0,00	-0,04	-787,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-2,06	1,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	1,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,18	-0,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,13	-1,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	721,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-92,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.085,84
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	2.597	2.551	2.597	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
UNICAJA!6,572!2028-09-11	EUR	108	4,16	106	4,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		108	4,16	106	4,14
TOTAL RENTA FIJA		108	4,16	106	4,14
TOTAL RENTA FIJA		108	4,16	106	4,14
BERKELEY ENERGI	EUR	26	1,02	25	0,97
ASTURIANA LAMIN	EUR	6	0,22	6	0,25
PLASTICOS COMPU	EUR	30	1,14	29	1,15
HOLALUZ CLIDOM	EUR	9	0,35	14	0,54
LABIANA HEALTH	EUR	20	0,77	22	0,85
AXON PARTNERS G	EUR	7	0,28	7	0,28
ENAGAS SA	EUR	0	0,00	69	2,72
SOLARIA ENERGIA	EUR	107	4,11	108	4,22
PRIM SA	EUR	105	4,03	108	4,22
TELEFÓNICA	EUR	178	6,85	160	6,28
BIOTECHNOLOGY A	EUR	22	0,85	24	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		509	19,62	572	22,41
TOTAL RENTA VARIABLE		509	19,62	572	22,41
DP SELECCION B	EUR	5	0,20	5	0,20
TOTAL IIC		5	0,20	5	0,20
TOTAL INTERIOR		622	23,98	683	26,75
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	117	4,50	107	4,19
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	36	1,40	35	1,38
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		153	5,90	142	5,57
RENAULT!2,375!2026-05-25	EUR	98	3,78	97	3,80
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	105	4,05	105	4,12
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	104	4,02	103	4,02
NISSAN M. IB.!6,950!2026-09-15	USD	37	1,43	38	1,50
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	48	1,83	49	1,90
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	76	2,93	77	3,02
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	100	3,87	100	3,90
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	98	3,78	94	3,70
BANCO CREDITO!7,605!2029-09-14	EUR	228	8,77	222	8,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		895	34,46	884	34,65
LENOVO GROUP!5,875!2025-04-24	USD	181	6,95	187	7,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		181	6,95	187	7,33
TOTAL RENTA FIJA		1.229	47,31	1.213	47,55
TOTAL RENTA FIJA		1.229	47,31	1.213	47,55
FORVIA	EUR	42	1,62	50	1,97
KORIAN	EUR	12	0,45	12	0,49
ORPEA, S.A	EUR	15	0,58	31	1,20
PATTERN SPA	EUR	129	4,96	134	5,26
HAPPINESS BIOTE	USD	1	0,03	2	0,06
NORWEGIAN AIR S	NOK	10	0,37	10	0,38
ALIBABA GROUP H	USD	48	1,84	34	1,32
LI AUTO INC-ADR	USD	26	1,02	19	0,75
MARVELL TECHN.	USD	0	0,00	49	1,92
PLUG POWER INC.	USD	14	0,52	15	0,57
XPENG INC - ADR	USD	20	0,78	13	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		316	12,17	368	14,42

Magerit Valor Sicav

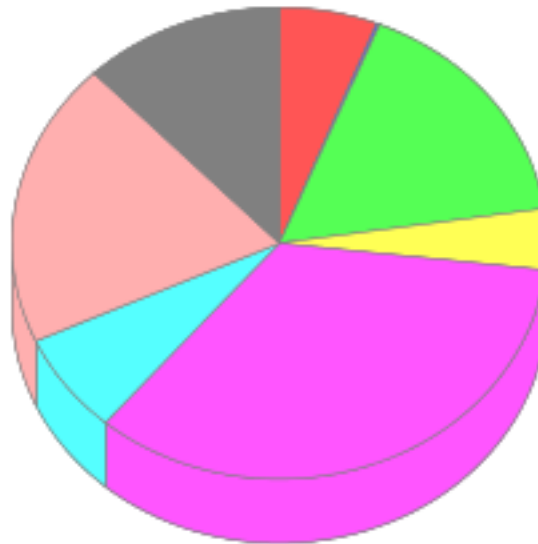
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

TOTAL RENTA VARIABLE	316	12,17	368	14,42
TOTAL EXTERIOR	1.545	59,48	1.581	61,97
TOTAL INVERSION FINANCIERA	2.167	83,46	2.263	88,72

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 5,9%
- IIC = 0,2%
- Otros = 16,54%
- RF cot +1a = 4,16%
- RF cot +1a ext. = 34,46%
- RF cot -1a ext. = 6,95%
- RV cot. = 19,62%
- RV cot. ext. = 12,17%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION!ALIBABA GROUP HOLD ADR!100!	75	Inversión
ALIBABA GROUP HOLD ADR	OPCION!ALIBABA GROUP HOLD ADR!100!	40	Inversión
INTERNATIONAL CONSOLIDATED	OPCION!INTERNATIONAL CONSOLIDATED!100!	95	Inversión
FORVIA	OPCION!FORVIA!100!	54	Inversión
GOLAR LNG	OPCION!GOLAR LNG!100!	61	Inversión
JD.COM INC-ADR	OPCION!JD.COM INC-ADR!100!	40	Inversión
ZOOM VIDEO COMM	OPCION!ZOOM VIDEO COMM!100!	31	Inversión
TELEFONICA	OPCION!TELEFONICA!100!	70	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	1.012	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		1.479	
Total Operativa Derivados Derechos		1.479	
TELEFONICA	OPCION!TELEFONICA!100!	64	Inversión
IBEX-35 INDEX	FUTURO!IBEX-35 INDEX!10!	471	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	OPCION!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	1.728	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		2.263	
DP SELECCION B	I.I.C.!DP SELECCION B	5	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		5	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.268	

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 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 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 39,86% 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 370,74 euros, lo que supone un 0,014% 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 pesar de las incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax(+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI s Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI s Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejora España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija, la FED bajó los tipos 50pb, situando el tipo oficial en el 5% en la reunión de septiembre, y lanzó un mensaje de que las futuras bajadas están condicionadas a los datos de empleo y crecimiento. Las probabilidades siguen siendo altas para dos bajadas adicionales de 25pb para este año.

El BCE bajó el tipo de depósito 25 pb en junio situándolo en 3.5%, y aprovechó para estrechar el corredor de tipos, situando el tipo oficial en el 3,65% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3.9%. Se siguen descontando dos bajadas más antes de final de año de 25 puntos básicos.

En el tercer trimestre vimos las curvas moverse a la baja con cierta intensidad a medida que se iban produciendo las bajadas de tipos en Europa a las cuales se ha sumado la FED; Las rentabilidades han corregido acusadamente durante el trimestre. La curva americana ha bajado, especialmente el tramo corto, acompañando las bajadas de tipos, alcanzando el bono a 2 años el 3.64% y el 10 años el 3.79%. Los tipos largos en Europa han bajado este trimestre y se sitúan cerca de donde empezaron el año. El 10a alemán hasta el 2,12%, el italiano al 3.45% y el francés en el 2.92%. Los tipos cortos han bajado más acusadamente poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo. La curva española ha experimentado un descenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año, especialmente en el 10 años que se sitúa en el 2.92%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.65%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre. La prima española bajó hasta los 80 pb y la italiana bajó hasta los 132 pb. La prima francesa sigue tensionada en 80 pb y el bono francés a 10 años paga lo mismo que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre, se bajo el peso en renta variable nacional, pasando de un 22,42% a un 19,61%, siendo las principales inversiones, Telefónica (6,85%), Solaria (4,11%), y Prim (4,03%). Por el lado de Renta variable extranjera, se redujo el peso pasando de un 14,42% a un 12,17%, siendo las principales inversiones, Pattern (4,96%), Forvia (1,62%) y Alibaba (1,84%).

Por el lado de renta fija, a lo largo del trimestre se mantuvo el peso en deuda corporativa entorno al 52%.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,88%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,81%.

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 1,78% y el número de accionista ha registrado una variación negativa de -3 accionista, lo que supone una variación del -1,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,88%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 1,88%, 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 1,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Vendimos 5000 títulos de Enagas a 15, y 750 títulos de Marvell.

Se han realizado compra-venta de call s strike 4800 del Eurostxx.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, REPUBLIC OF AUSTRIA 0,85% 30/6/2120, XPENG INC - ADR, LI AUTO INC - ADR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EMEIS SA, FORVIA, LENOVO GROUP 5,875% 24/4/25, PATTERN SPA, HOLALUZ CLIDOM.

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, opciones sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 15.707,49 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 82,08% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 63,94%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 6,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,14%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,19%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 58,56 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 7,72 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 la cartera y las estrategias en derivados, están pensadas para aminorar la volatilidad de los mercados que pudiera derivarse como consecuencia de la situación de China, las elecciones Americanas, los datos económicos, y la situación geopolítica.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL