

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI

Nº Registro CNMV: 4709

Informe: Semestral del Primer semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: DELOITTE **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
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 www.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

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/02/2014

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

Descripción general

El fondo invertirá en aquellas empresas cuya actividad esté relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el Turismo Global, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen, seleccionando aquellas empresas que presten sus servicios en los 300 lugares más visitados del mundo por el turista global. Aunque la mayor parte de las empresas pertenecerán al sector de ocio y turismo, podrá invertirse también en empresas de otros sectores siempre que presten servicios al turista global.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX GLOBAL 1800 Travel & Leisure index Usd, que incorpora a 81 empresas del sector ocio y turismo de todo el mundo.

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	6.866.443,49	5.126.356,55	4.809	3.570	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	125.798,12	120.035,71	4	3	EUR	0,00	0,00	500.000
CLASE I FI	4.104.187,94	3.461.556,99	467	396	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS	EUR	70.124	64.006	35.942	29.867
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS	EUR	1.374	1.597	0	585
CLASE I FI	EUR	47.368	48.478	29.373	13.553

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS	EUR	10,2125	12,4857	11,9146	15,6712
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS	EUR	10,9237	13,3054	12,5970	16,4386
CLASE I FI	EUR	11,5415	14,0048	13,1635	17,0882

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	Patrimonio	
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	
CLASE I FI	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	0,03	0,03	patrimonio
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE	0,03	0,03	patrimonio
CLASE I FI	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS A FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,21	-19,29	1,34	-4,41	0,61	4,79	-23,97	14,02	17,86

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	13/06/2022	-5,57	07/03/2022	-13,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,29	13/05/2022	5,71	09/03/2022	17,45	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	30,62	29,69	31,52	27,16	19,86	22,39	46,43	13,36	8,90
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	26,35	27,47	25,29	20,22	14,69	16,57	32,29	10,32	9,74
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,94	18,94	20,00	29,18	31,17	29,18	33,50	16,44	20,56

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,15	0,58	0,57	0,58	0,59	2,34	2,34	2,34	2,36

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

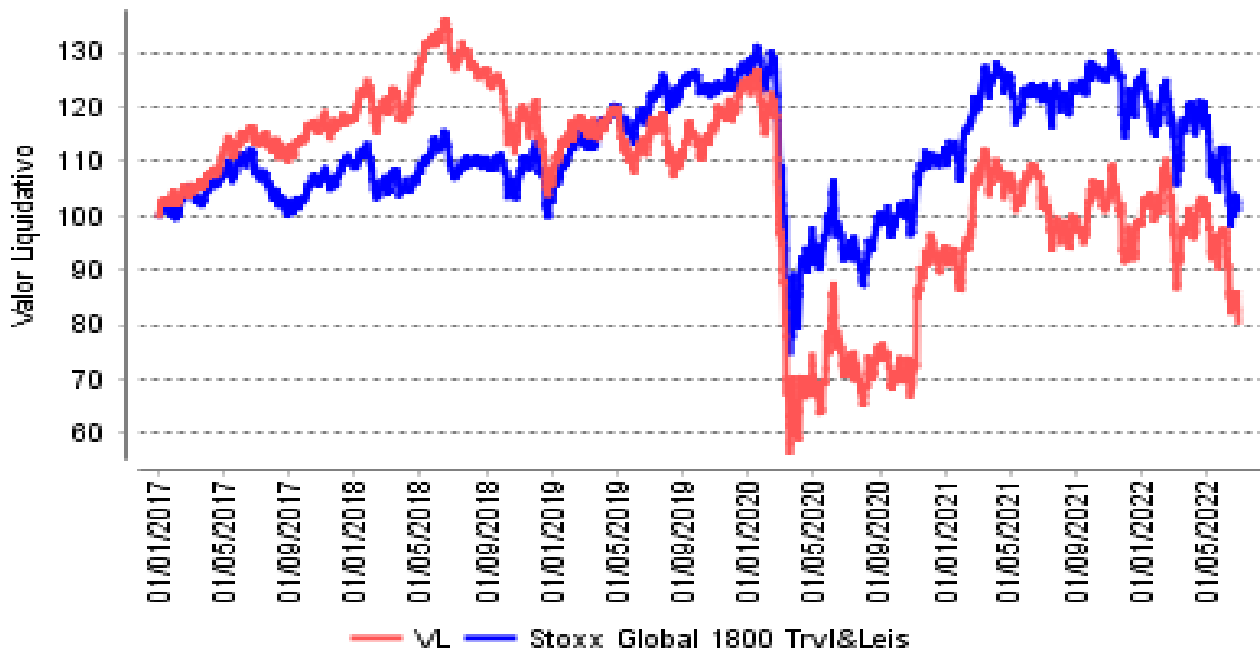
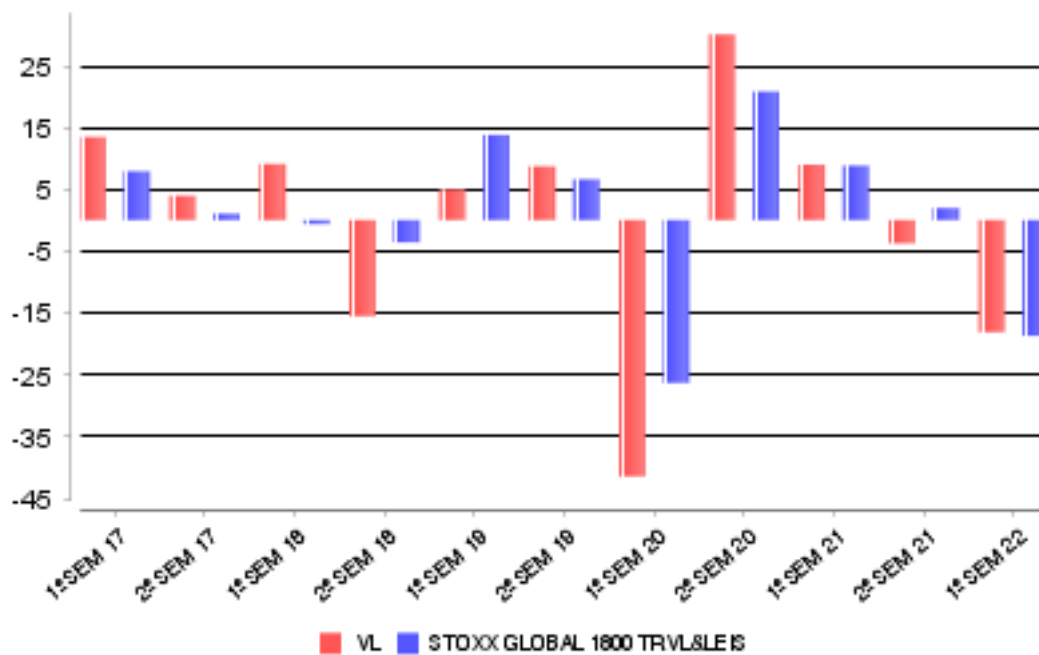


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS P FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,90	-19,14	1,53	-4,20	0,78	5,62	-23,37	14,81	18,66

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	13/06/2022	-5,56	07/03/2022	-13,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,28	13/05/2022	5,70	09/03/2022	17,45	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	30,60	29,66	31,50	26,88	19,70	22,25	46,45	13,31	8,86
Ibex-35	24,95	19,74	24,95	18,30	16,21	16,19	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	26,35	27,47	25,29	20,22	14,69	16,57	32,29	10,32	9,74
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,94	18,94	20,00	29,18	31,17	29,18	33,50	16,44	20,56

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	0,78	0,39	0,39	0,40	0,41	1,62	1,55	1,59	1,62

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

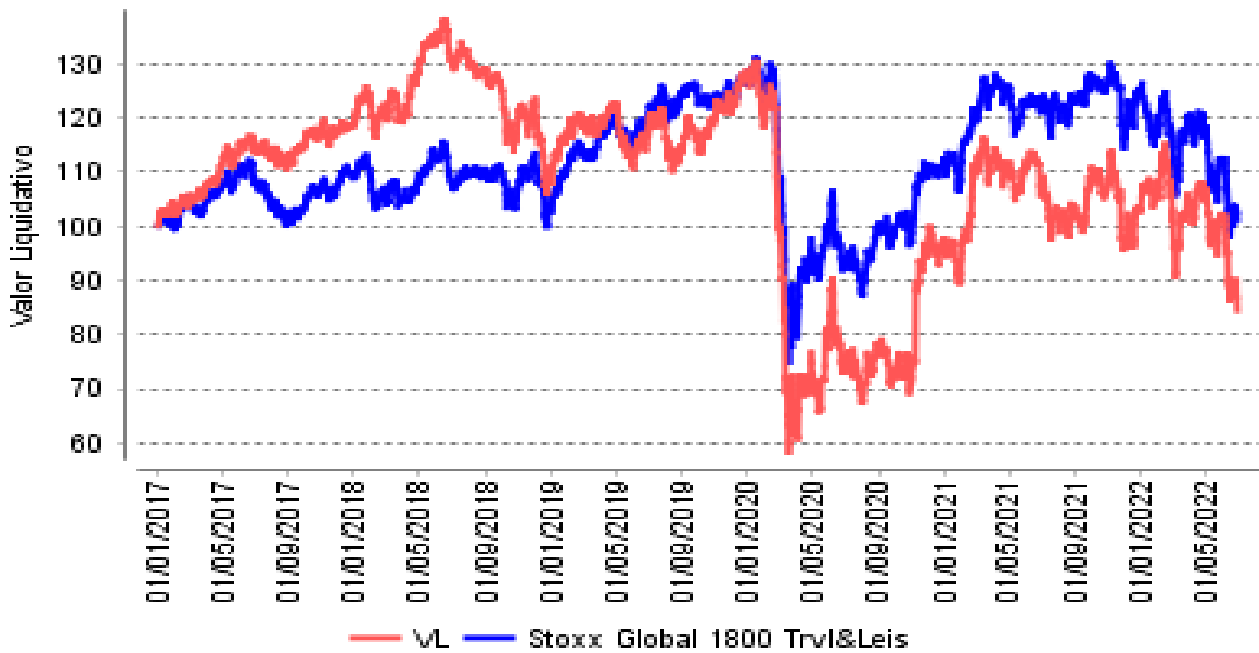
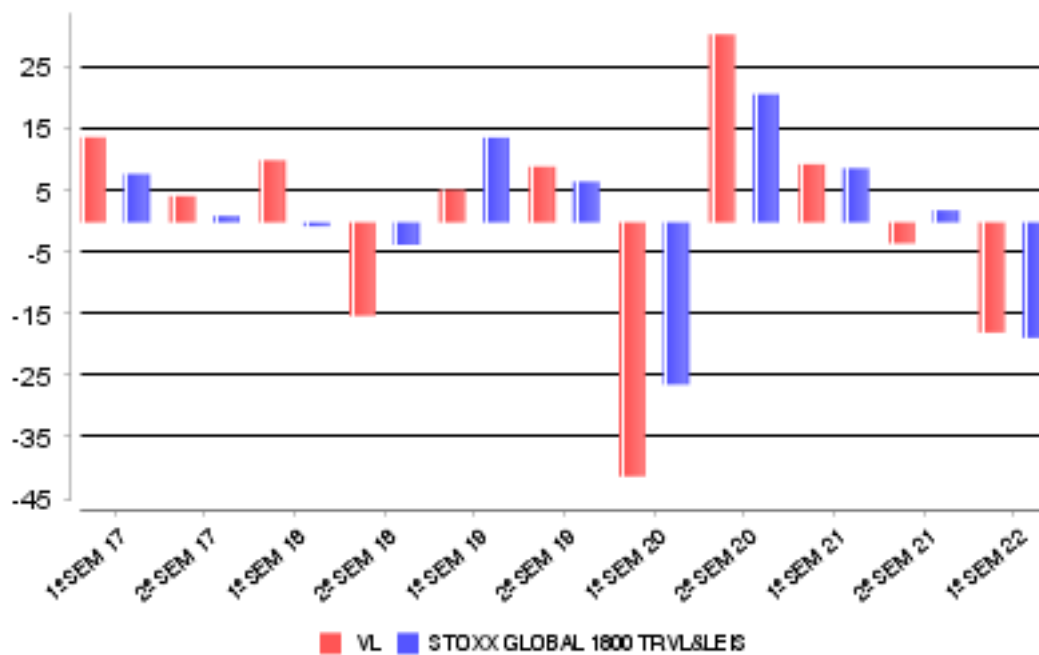


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLASE I FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-17,59	-18,98	1,72	-4,01	0,97	6,39	-22,97	15,60	19,65	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,44	13/06/2022	-5,55	07/03/2022	-13,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,28	13/05/2022	5,70	09/03/2022	17,21	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	30,55	29,61	31,46	26,85	19,70	22,24	46,08	13,26	8,90	
Ibex-35	24,95	19,74	24,95	18,30	16,21	16,19	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	26,35	27,47	25,29	20,22	14,69	16,57	32,29	10,32	9,74	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,94	18,94	20,00	29,18	31,17	29,18	33,50	16,44	20,56	

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,84	0,86	0,86	0,00	

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

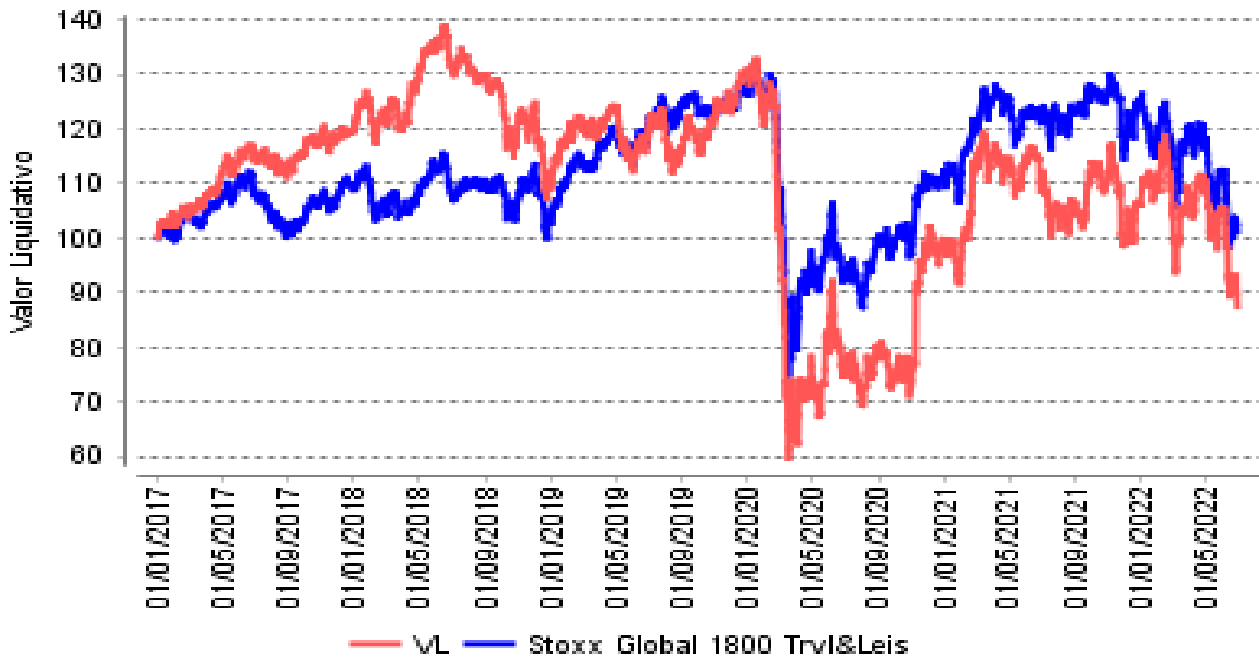
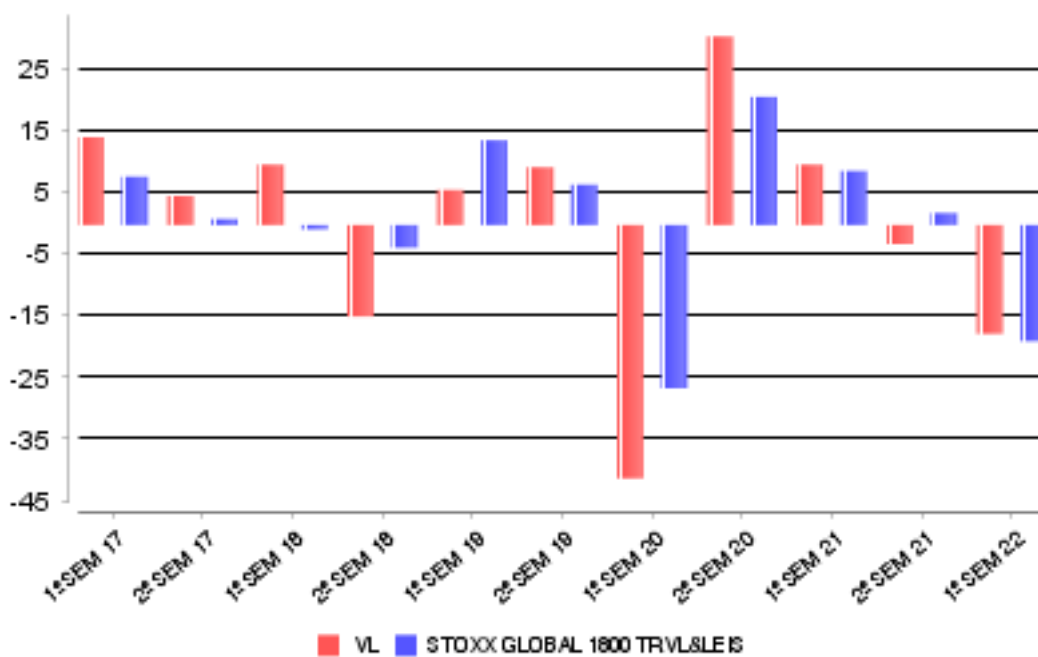


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Mixto Euro	45.992	915	-2,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
IIC de gestión referenciada(1)	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	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	112.200	13.016	-0,31
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.001.568	40.865	-9,03

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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	117.495	98,85	111.604	97,83
* Cartera interior	11.175	9,40	9.622	8,43
* Cartera exterior	106.320	89,45	101.982	89,39
* 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 (TESORERIA)	2.075	1,75	2.885	2,53
(+/-) RESTO	-703	-0,59	-407	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	118.866	100,00	114.082	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	114.082	118.449	114.082	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	24,60	0,03	24,60	87.261,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-20,92	-3,95	-20,92	518,12
(+) Rendimientos de gestión	-20,07	-3,09	-20,07	656,75
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-10,53
+ Dividendos	0,23	0,03	0,23	695,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,01	0,04	-570,75
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,28	-3,09	-20,28	663,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,02	-354,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,08	-0,01	-0,08	801,16
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-0,85	16,49
- Comisión de gestión	-0,81	-0,83	-0,81	14,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	13,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	43,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-101,66
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	118.866	114.082	118.866	

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

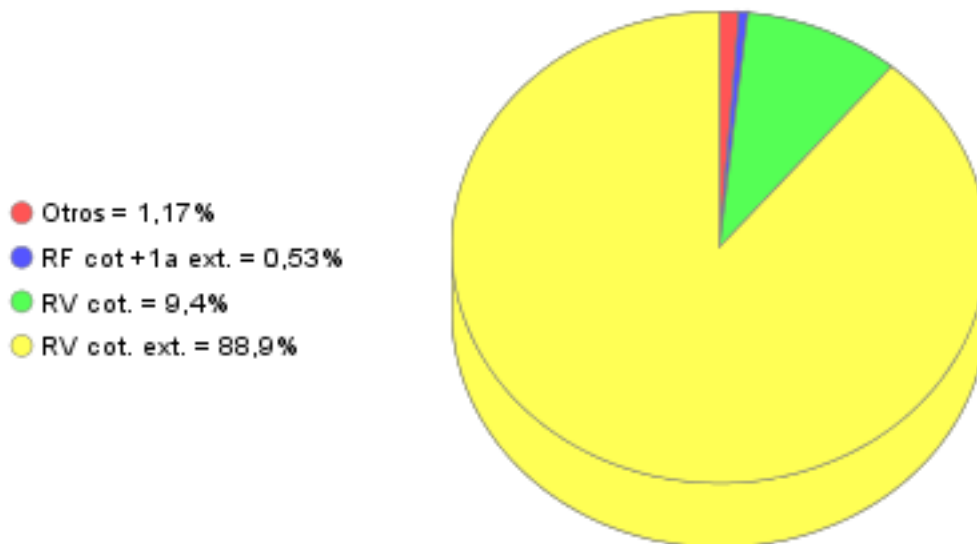
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AENA	EUR	2.546	2,14	2.360	2,07
SOL MELIA	EUR	8.628	7,26	7.262	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.175	9,40	9.622	8,44
TOTAL RENTA VARIABLE		11.175	9,40	9.622	8,44
TOTAL INTERIOR		11.175	9,40	9.622	8,44
SINGAPORE AIRLI!0,000!2030-06-08	SGD	626	0,53	578	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		626	0,53	578	0,51
TOTAL RENTA FIJA		626	0,53	578	0,51
TOTAL RENTA FIJA		626	0,53	578	0,51
DO & CO AG	EUR	2.942	2,47	2.223	1,95
FLIGHT CENTRE T	AUD	572	0,48	463	0,41
MANDARINA ORIEN	USD	1.804	1,52	1.673	1,47
SHANGRI LA ASIA	HKD	2.908	2,45	2.287	2,01
DUFREY AG	CHF	7.877	6,63	7.053	6,18
SIXT AG	EUR	4.358	3,67	4.600	4,03
TUI AG	EUR	2.005	1,69	2.592	2,27
BENETEAU	EUR	289	0,24	427	0,37
JC DECAUX	EUR	2.725	2,29	2.420	2,12
ACCOR	EUR	6.199	5,22	5.690	4,99
TRIGANO SA	EUR	514	0,43	1.026	0,90
ADP	EUR	2.538	2,14	2.323	2,04
AEGEAN AIRLINES	EUR	1.981	1,67	2.002	1,75
CATHY PACIFIC A	HKD	1.571	1,32	1.449	1,27
DALATA HOTEL GR	EUR	1.234	1,04	1.116	0,98
RYANAIR HOLDING	EUR	5.863	4,93	3.660	3,21
AUTOGRILL SPA	EUR	2.788	2,35	2.655	2,33
AUTOSTRADA S.P.	EUR	0	0,00	3.491	3,06
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	3.872	3,26	2.592	2,27
CENTRAL JAPAN R	JPY	2.745	2,31	2.356	2,07
JAPAN AIRPORT T	JPY	2.277	1,92	2.395	2,10
WYNN MACAU	HKD	2.794	2,35	2.455	2,15
ROYAL CARIBBEAN	USD	2.032	1,71	2.230	1,96
SAMSONITE INTER	HKD	4.665	3,92	4.237	3,71
NORWEGIAN AIR S	NOK	236	0,20	134	0,12
CARNIVAL CORP	USD	6.440	5,42	7.073	6,20
SINGAPORE AIRLI	SGD	1.262	1,06	1.469	1,29
MBK PCL	THB	881	0,74	546	0,48
AIRPORTS OF THA	THB	4.316	3,63	2.342	2,05
BOOKING HOLDING	USD	8.680	7,30	7.591	6,65
WALT DISNEY	USD	1.261	1,06	1.089	0,95
HILTON WORLD HO	USD	1.968	1,66	2.742	2,40
HYATT HOTELS CO	USD	2.116	1,78	3.034	2,66
LAS VEGAS SANDS	USD	1.443	1,21	1.158	1,01
LINDBLAD EXP	USD	479	0,40	686	0,60
MARRIOTT INTERN	USD	2.596	2,18	2.905	2,55
MCDONAL'S CORP.	USD	707	0,59	589	0,52
SABRE CORP	USD	1.753	1,47	2.114	1,85
STARBUCKS	USD	729	0,61	617	0,54
TRIPADVISOR INC	USD	2.124	1,79	2.156	1,89

GVC Gaesco 300 Places Worldwide FI
Informe Semestral del Primer semestre 2022

UNITED CONTINEN	USD	1.183	1,00	1.154	1,01
VISA INC.	USD	940	0,79	571	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		105.666	88,90	101.388	88,87
TOTAL RENTA VARIABLE		105.666	88,90	101.388	88,87
TOTAL EXTERIOR		106.292	89,43	101.965	89,38
TOTAL INVERSION FINANCIERA		117.467	98,83	111.587	97,82

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial de las inversiones

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
MBK PLC FOREIGN	WARRANT!MBK PLC FOREIGN!1!	2	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		2	
Total Operativa Derivados Derechos		2	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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 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

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 17713,24 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.

El primer semestre del año ha venido marcado por tres acontecimientos. En primer lugar, por la subida de los tipos de interés. Los tipos a un año han subido aproximadamente un +1,0% en la Zona Euro y un +2,5% en los Estados Unidos. Los tipos de interés a 10 años han subido más de un 1% en ambas zonas. En segundo lugar, la guerra Ruso-Ucraniana, que irrumpió a finales de febrero, generando una subida adicional del precio de las materias primas de alrededor de un 10% en lo que a su índice general respecta. Este alcanzó sus máximos a principios de mayo, y en la actualidad ha vuelto a descender hasta situarse en los niveles de pre-guerra. Por último, a partir del día 10 de junio, el mercado cotizó una hipotética recesión futura. El catalizador fue un dato de la inflación de mayo en EEUU tres décimas superior a la prevista. Este temor fue cotizado en los Estados Unidos hasta mediados de junio, y en la Zona euro hasta principios de julio.

Las subidas de tipos de interés no les han situado aún en sus niveles de mera normalización, que estimamos en el 3,5% en lo que a tipos cortos se refiere. Es un nivel compatible con el 3,0% al que pensamos va a converger la inflación, una vez se acabe de materializar el descenso de los precios de las materias primas y finalicen los estratosféricos márgenes empresariales de los productores; se normalicen los inventarios de las empresas, sobredimensionados por las dificultades de aprovisionamiento; actúe el efecto base y se noten los efectos de las subidas de tipos. En otras palabras, no estimamos problemáticas las subidas de tipos, actuales y previstas.

La superior velocidad de subida de tipos en los Estados Unidos ha repercutido en el fortalecimiento del dólar, que se ha situado ya, en la actualidad, en niveles de sobrevaloración fundamental.

Los resultados empresariales siguen siendo muy sólidos, con unas empresas que mantienen unos niveles récord de ventas y de pedidos, cuya mayor preocupación actualmente es la de servir lo vendido. Esperamos que la demanda de los consumidores se mantenga sólida, más centrada en servicios que en bienes, fundamentado en que (i) seis meses de relativa normalidad en Occidente no son suficientes para resarcir al consumidor de dos años de pandemia; (ii) esperamos que las aún importantes restricciones covid existentes en Asia, vayan remitiendo a partir del último trimestre del año o del primer trimestre de 2023; (iii) la cantidad de dinero en manos del público sigue estando en zonas de máximos, luego el ahorro excesivo acumulado durante la pandemia sigue estando ahí y, (iv) las tasas de paro se encuentran en zonas de mínimos históricos tanto en la Zona Euro como en los Estados Unidos.

El mercado bursátil entró en un ciclo de recuperación; en noviembre del 2020, y pensamos que le queda aún un largo recorrido.

Respecto al sector turístico constatar que, en el mundo Occidental, una vez las restricciones Covid han disminuido de forma importante, la vuelta de la demanda de servicios turísticos ha sido tan rápida, que hemos asistido a numerosos episodios de colapsos en numerosos aeropuertos, entre otros. Así, por ejemplo, en una escala de 0 a 100, las restricciones Covid eran de 48,6 en el Reino Unido en diciembre del 2021, y se han situado a sólo 11,1 en Junio de 2022. En Alemania se ha pasado de 84,3 a 17,6; en Francia de 72,2 a 23,2, etc. Ello ha repercutido en esta vuelta tan fuerte y súbita de la demanda, cuya gestión está constituyendo todo un reto para las empresas.

En otras zonas del mundo, Asia en especial, se espera que esta normalización empiece a producirse dentro de unos meses. En el mismo intervalo de tiempo China ha pasado, por ejemplo, de unas restricciones de 70,8 a otras de 79,2, muy similares a las de 81,9 que tenía en mayo de 2020.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos un nivel de inversión muy elevado, ya que consideramos que las actuales condiciones del sector son inmejorables, con una vuelta a la normalidad operativa más rápida de lo previsto, y unas cotizaciones que han descendido a partir del momento que el mercado empezó a cotizar recesión, a principios de junio.

Mantenemos una inversión en 43 empresas, 17 europeas, con una ponderación del 47,6%, 16 norteamericanas, con una ponderación del 32,9%, 7 asiáticas exjapón, con un peso del 13,1%, 2 japonesas, con un peso del 4,2%, y una australiana, con un peso del 0,5%.

Los cinco subsectores con una mayor exposición son el hotelero (23,1%), las aerolíneas (13,4%), los aeropuertos y autopistas (12,1%), las reservas (10,6%) y los cruceros (7,5%)

Durante este semestre nos han presentado una opa, en Atlantia. Hemos vendido la exposición a la misma con posterioridad al considerar que sus descuentos fundamentales eran manifiestamente inferiores a los del fondo tras la presentación de la OPA.

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 -18,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -18,90%.

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 4,19% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 1311 participes, lo que supone una variación del 33,03%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -18,21%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,15%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 -18,21%, 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 -4,62%.
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.

Durante el semestre hemos efectuado algunas ventas parciales puntuales, en empresas como Aeroports de Paris, Cathay Pacific Airways, Trigano, o Singapore Airlines, entre otros.

Hemos aumentado las posiciones hasta en 29 empresas, entre las cuales Wizz Air, Ryanair, Melia, Dufry,, Carnival, Booking O Airports of Thailand, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ATLANTIA, CATHAY PACIFIC AIRWAYS, AIRPORTS OF THAILAND FOREIGN, SAMSONITE INTERNATIONAL, MBK PLC FOREIGN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, WIZZ AIR HOLDINGS PLC, DUFY AG, BOOKING HOLDINGS, RYANAIR HOLDING.

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 opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 28.118,43 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 30,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 26,35%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,94%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 22,08 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.

La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,03.

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 2,41 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 un gran segundo semestre del año de la mano de la presentación de excelentes resultados por parte de las compañías, de las prontas perspectivas de incorporación a la normalidad por parte del mundo asiático, y de la disminución progresiva de las tasas de inflación que esperamos que empiecen a ser evidentes durante los próximos meses.

Mantendremos una exposición inversora muy elevada en el conjunto del fondo durante los próximos trimestres, con una mayor ponderación en aquellas empresas con unos mayores descuentos fundamentales. Consideramos que el potencial de revalorización del fondo es muy elevado, al beneficiarse tanto de una vuelta tan rápida de la demanda de turismo como la que estamos viendo, como del mantenimiento intacto de su potencial a largo plazo caracterizado por tener el turismo global un crecimiento superior al del PIB mundial.

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