

GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.

Nº Registro CNMV: 0567

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **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 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: 10/05/1995

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RENTA VARIABLE EURO

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en PARETURN GVC GAESCO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASSE U, registrado en CSSF(LUX) gestionado por GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL LUXEMBURGO.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de Inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o Sociedad en el que esta institución invierte principalmente por medios telemáticos en www.gvcgaesco.es.

Descripción general

GVC Gaesco Small Caps FI es un fondo de Renta Variable Zona Euro, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U. La IIC Principal (Master/Subfondo) que invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de pequeña capitalización, cotizadas en cualquier bolsa de la zona euro y cuya capitalización de mercado en el momento de adquisición sea inferior o igual a 2000 millones de euros. El resto de los activos de la cartera del Subfondo se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Pueden ser públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. Este subfondo no invertirá en mercados emergentes, derivados, divisas distintas del euro ni en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de capital variable. El subfondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU SMALL CAP (con código de Bloomberg índice MCLDEMU).

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 con finalidad de cobertura.

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)	0,25	-0,50	-0,13	-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	
Clase A	2.099.921,60	2.187.747,21	1.648	1.712	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	255.881,77	255.881,77	9	9	EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	2.827,99	5.195,27	5	5	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	24.666	30.749	27.356	35.468
Clase P	EUR	3.216	2.268	2.379	2.660
Clase I	EUR	39	78	72	101

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	11,7461	13,1935	11,5609	12,6420
Clase P	EUR	12,5694	14,0203	12,2003	13,2576
Clase I	EUR	13,6271	15,1096	13,0705	14,1278

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		acumulada		Total			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,86	0,00	0,86	1,70	0,00	1,70	Patrimonio	
Clase P	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Patrimonio	
Clase I	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,02	0,03	patrimonio
Clase P	0,02	0,03	patrimonio
Clase I	0,00	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Small Caps, FI Clase A 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	-10,97	14,06	-7,16	-8,24	-8,38	14,12	-8,55	12,99	25,25

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	19/12/2022	-4,41	24/01/2022	-10,25	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	04/10/2022	3,95	09/03/2022	5,99	24/03/2020

(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	18,98	13,06	17,17	19,24	24,64	13,46	26,84	13,20	8,73
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
MSCI EMU Small Caps	21,89	16,93	21,14	21,62	26,82	12,52	26,85	11,54	8,81
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,10	11,10	18,88	11,14	10,46	17,24	21,07	16,49	14,39

(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
2,08	0,53	0,52	0,52	0,52	2,09	2,07	2,05	2,17

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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

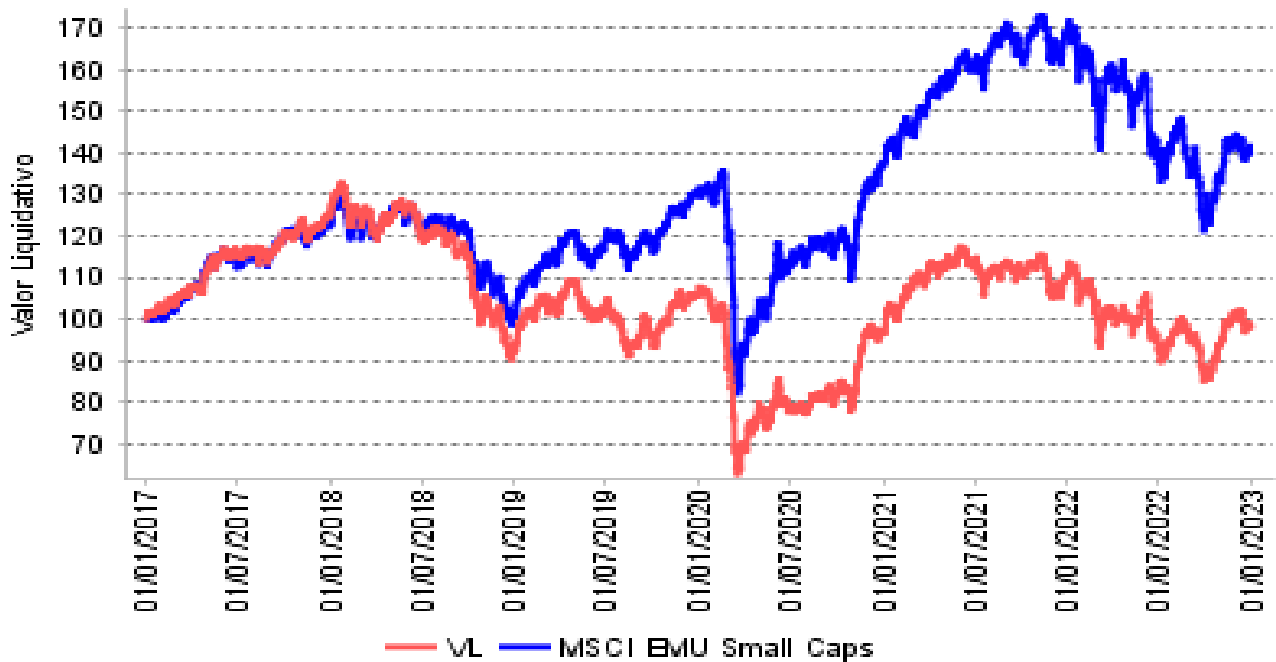
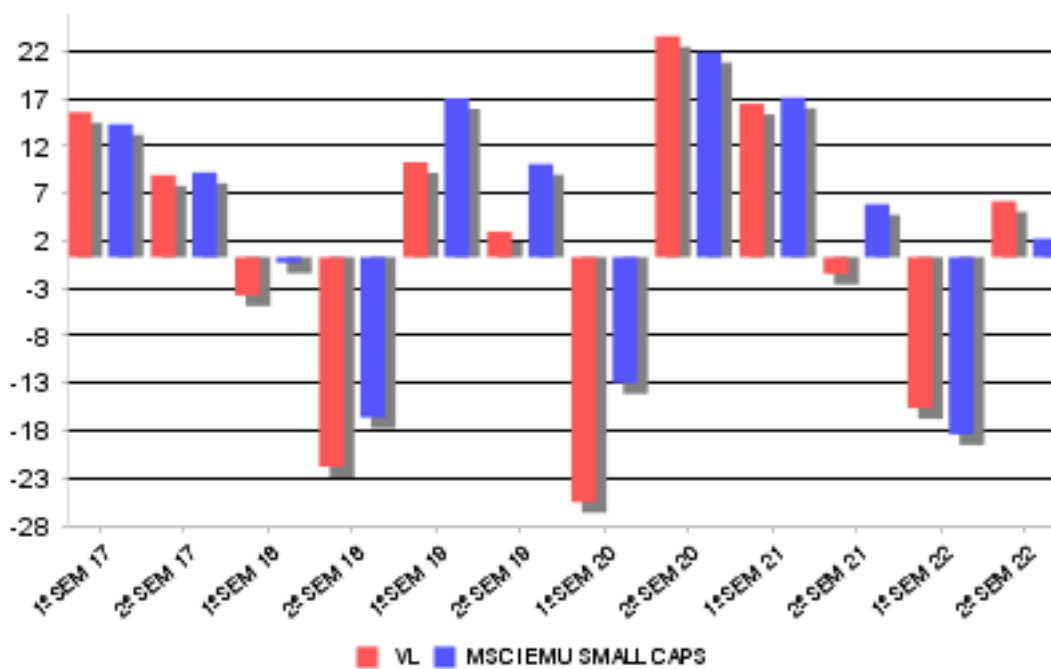


Gráfico rentabilidad

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 Small Caps, FI Clase P 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	-10,35	14,26	-7,00	-8,09	-8,21	14,92	-7,98	13,74	26,02

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	19/12/2022	-4,41	24/01/2022	-10,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	04/10/2022	3,95	09/03/2022	5,97	24/03/2020

(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	18,96	13,06	17,16	19,21	24,61	13,42	26,76	13,15	8,70
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
MSCI EMU Small Caps	21,89	16,93	21,14	21,62	26,82	12,52	26,85	11,54	8,81
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,10	11,10	18,88	11,14	10,46	17,24	21,07	16,49	14,39

(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
1,39	0,35	0,35	0,34	0,34	1,39	1,47	1,35	1,48

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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

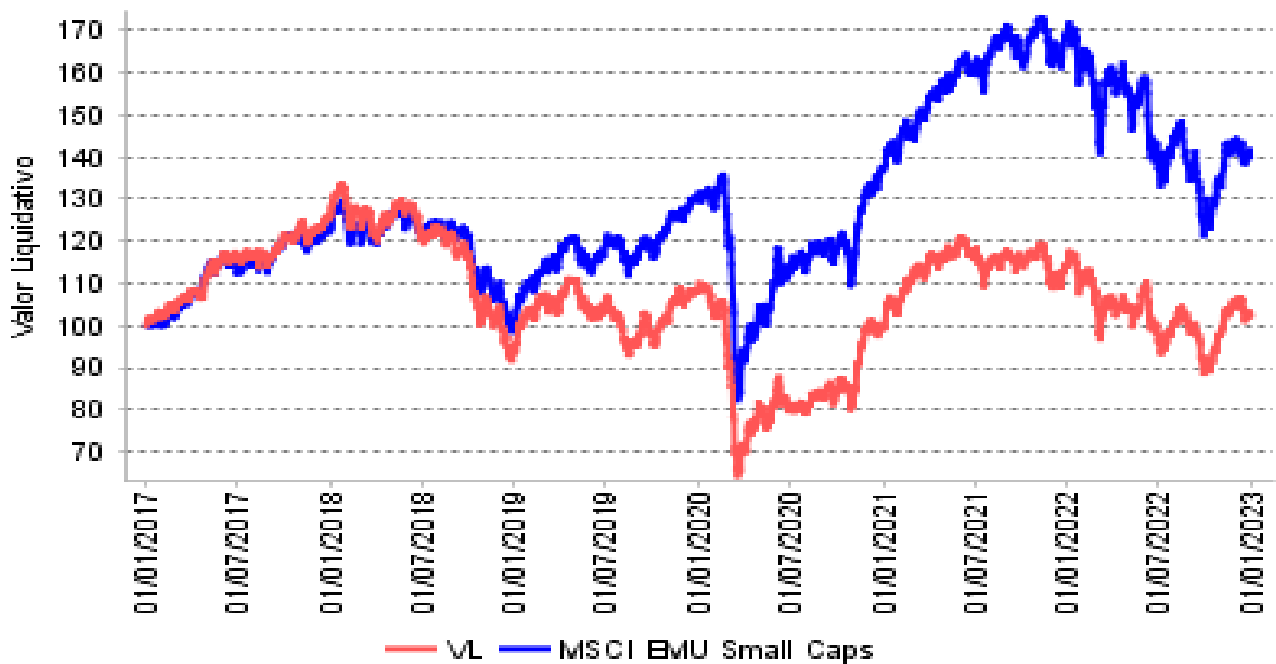
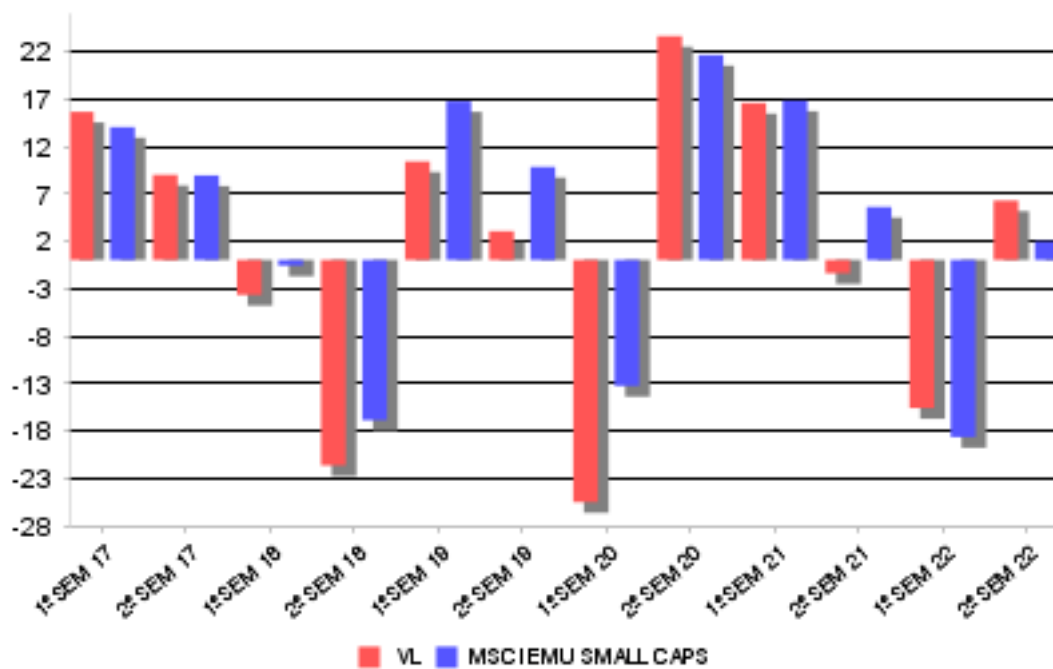


Gráfico rentabilidad

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 Small Caps, FI Clase I 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	-9,81	14,43	-6,86	-7,96	-8,07	15,60	-7,48	14,44	26,88	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	19/12/2022	-4,40	24/01/2022	-10,21	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	04/10/2022	3,94	09/03/2022	5,96	24/03/2020

(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	18,95	13,06	17,16	19,19	24,59	13,38	26,71	13,16	8,73	
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
MSCI EMU Small Caps	21,89	16,93	21,14	21,62	26,82	12,52	26,85	11,54	8,81	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,10	11,10	18,88	11,14	10,46	17,24	21,07	16,49	14,39	

(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	
0,77	0,19	0,19	0,19	0,19	0,79	0,76	0,72	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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

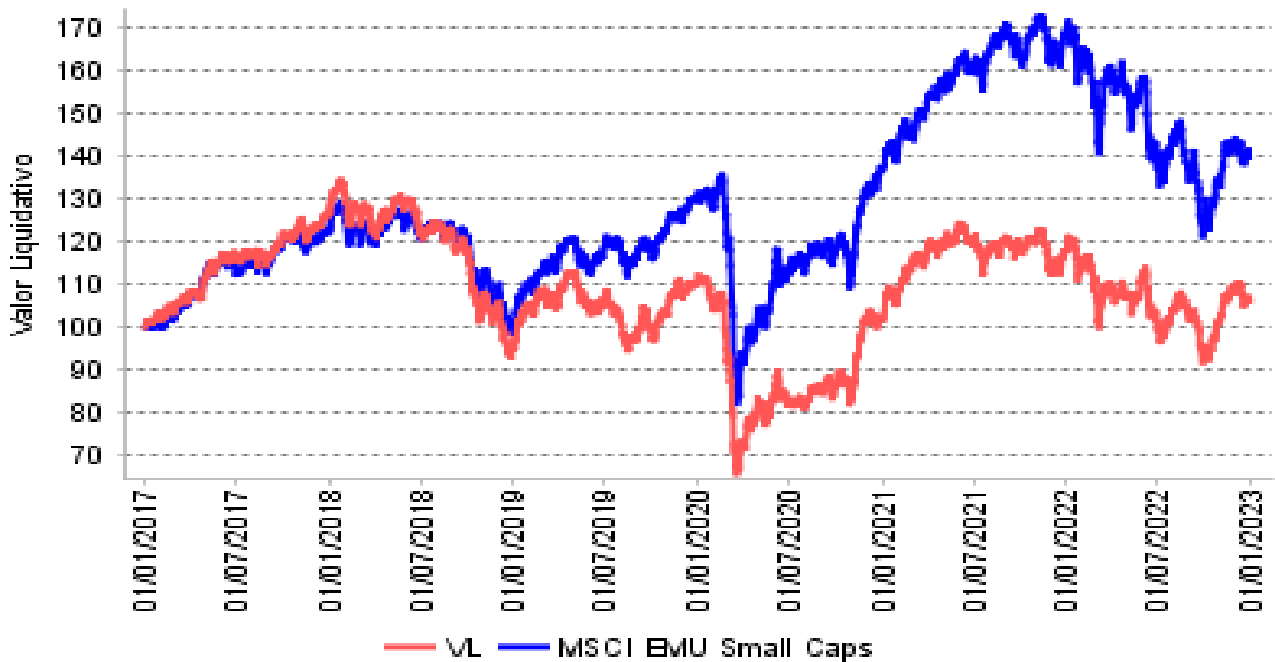
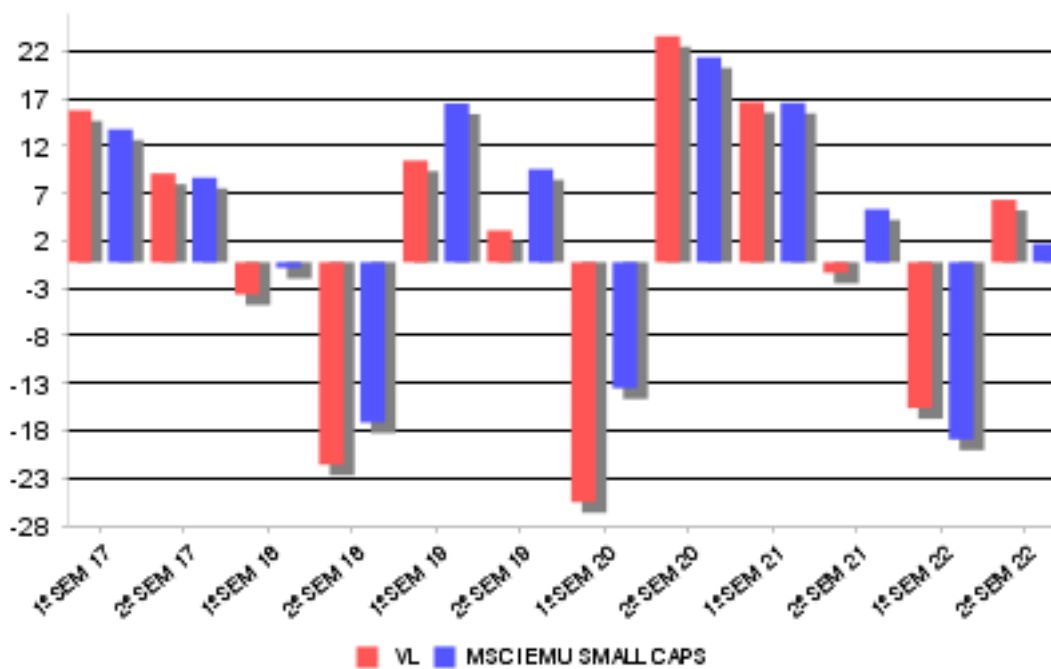


Gráfico rentabilidad

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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	27.485	98,44	27.015	98,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	27.485	98,44	27.015	98,73
* 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)	502	1,80	396	1,45
(+/-) RESTO	-67	-0,24	-50	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	27.921	100,00	27.361	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)	27.361	33.096	33.096	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-3,81	-1,39	-5,07	144,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,81	-17,05	-12,51	-130,51
(+) Rendimientos de gestión	6,66	-16,22	-10,84	-136,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,66	-16,22	-10,84	-136,71
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-1,67	-9,98
- Comisión de gestión	-0,82	-0,81	-1,62	-9,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-9,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-37,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-98,96
(+) 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)	27.921	27.361	27.921	

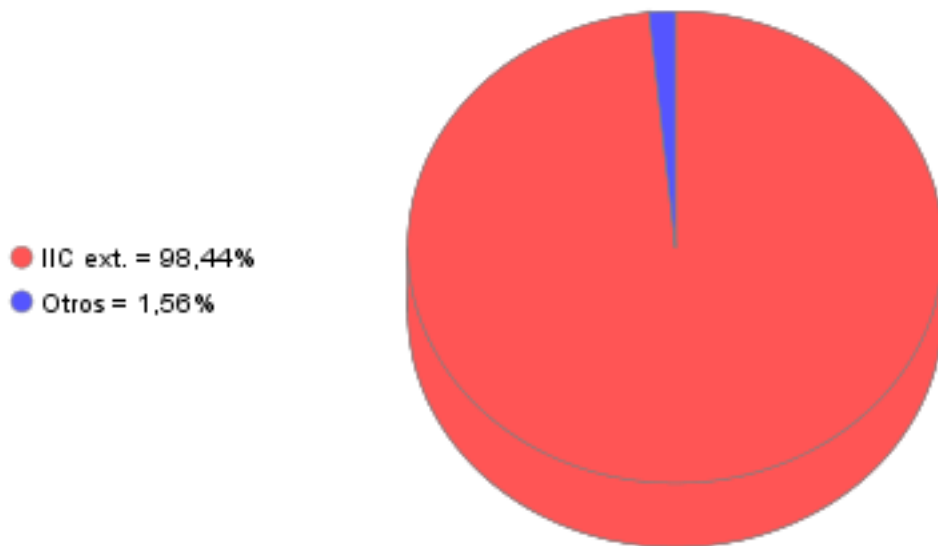
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
PARETURN GVCGAE	EUR	27.485	98,44	27.015	98,73
TOTAL IIC		27.485	98,44	27.015	98,73
TOTAL EXTERIOR		27.485	98,44	27.015	98,73
TOTAL INVERSION FINANCIERA		27.485	98,44	27.015	98,73

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

Distribución por tipo de activo 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
Total Operativa Derivados Derechos		0	
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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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

No aplicable

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 segundo semestre del año empezó con el mercado cotizando una hipotética recesión, no materializada, se recuperó después parcialmente con la publicación de los resultados del segundo trimestre del año, que batieron expectativas, y volvió a caer, haciendo mínimos a finales de septiembre, ante un descenso de la tasa de inflación tardío. A partir de ese momento, ya en el último trimestre del año, el mercado tuvo una fuerte recuperación auspiciado tanto por la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre del año, nuevamente muy buenos, como por la constatación de que las tasas de inflación tendrían efectivamente su pico en 2022.

La cifra de ventas y de beneficios empresariales ha sido, en 2022, superior a las previsiones. Las empresas, en un entorno difícil de inflación de precios de las materias primas, de la energía y de los tipos de interés al alza, han sido capaces de mantener los márgenes empresariales, hasta el punto de situarlos en una zona de máximos históricos.

Dos son los errores que consideramos pueden haber efectuado los modelos econométricos en relación a sus previsiones negativas sobre la actividad económica. En primer lugar, el de tratar como subida de tipos de interés a lo que es, de facto, una mera normalización de tipos. El incremento de los tipos de interés, si bien afecta a mercados como la renta fija negativamente desde la primera de las subidas, no debiera afectar a los mercados de renta variable hasta superar los niveles de normalización de tipos (3,5%). En segundo lugar, no tener en cuenta el entorno pospandémico, que conduce a un aumento de la demanda agregada, especialmente en lo que a servicios se refiere, que no consideran tampoco los modelos basados en las últimas décadas de datos.

Finalmente, el año 2022 ha sido el año del value, cuyo comportamiento bursátil ha sido mucho mejor que el del growth. El ciclo de inversión value empezó anteriormente, concretamente a partir del 9 de noviembre de 2020, fecha en la cual se anunció la primera de las vacunas anti Covid, la de Pfizer, con todo lo que de normalización económica ello implicaba. Desde ese momento y hasta 31/12/22 el índice MSCI Europe Value TR ha tenido una rentabilidad del 39,65%, que contrasta con la rentabilidad que ha tenido el MSCI Europe Growth TR, que ha sido del 10,93%. El Value pues, ha batido al Growth en un +28,72%. A finales del 2022 el ciclo value acumula una duración de dos años y dos meses. La duración media de estos ciclos es de un poco más de cuatro años, si bien con una gran dispersión, entre 2 y 8 años. Esperamos que el actual ciclo value se alargue en el tiempo, especialmente porque el proceso de normalización de los tipos de interés no ha culminado aún.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por una parte, hemos mantenido un porcentaje de inversión muy elevado durante todo el período, dados los fuertes descuentos de valoración que apreciamos en los mercados. Por otra parte, hemos mantenido, inalterado, el sesgo value de la cartera, lo cual ha sido determinante. Finalmente, en el último cuatrimestre del año hemos recibido tres OPAs a empresas que teníamos en la cartera. La alemana Centrotec, la italiana Finlogic, y la alemana VA-Q-TEC. En la primera vendimos en el mercado secundario, tras la presentación de la OPA. En las dos últimas acudiríamos a las OPAS.

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 5,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,45%.

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 2,04% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -64 participes, lo que supone una variación del -3,71%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,89%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,05%. GVC GAESCO SMALL CAPS, 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 0,17% 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 5,89%, 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 0,75%.

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 período hemos incorporado nuevas empresas como la italiana ErreDue, a cuya IPO hemos acudido, y hemos efectuado compras parciales en muchas otras empresas, como Harvia, Meliá, Pattern, Fugro, etc. Respecto a las ventas, hemos efectuado la venta total de Autogrill, tras su operación de Fusión con Dufry, y hemos efectuado ventas parciales de la práctica totalidad de empresas de la cartera.

Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Small Caps en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Small Caps Fund Class U ha sido del 98,84%

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

del patrimonio medio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO CLASS U SMALL CAPS EQ FUND.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,25%.

Durante el trimestre, el fondo máster Pareturn GVC Gaesco Small Caps Fund ha efectuado la operativa de préstamo de valores realizada a través de la plataforma Sharegain. En este primer trimestre hemos obtenido unos ingresos de 83.750,86 euros, que supone un 0,30% del patrimonio medio del fondo.

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 17,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 19,035%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,1%.

La beta de GVCGAESCO SMALL CAPS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,74.

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 14,27 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.

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.

Las perspectivas del fondo para el año 2023 son muy buenas. Por una parte, persisten los descuentos fundamentales muy amplios en las acciones de nuestra cartera, por otra parte, la normalización de los tipos de interés no ha acabado aún, y debería culminarse en 2023, tanto en lo referente a los tipos oficiales, como también en lo que a los tipos largos se refiere. Ello confiere de unas excelentes perspectivas al valor cuyo sesgo mantenemos intacto en el fondo. Opinamos que mantendremos este sesgo a lo largo de todo el ejercicio, salvo nuevos acontecimientos. Esperamos que las empresas continúen efectuando una buena labor con su margen empresarial, que debería ser más fácil en un entorno de desinflación que en el entorno de inflación creciente que nos ha precedido.

Estimamos positiva para los mercados bursátiles toda subida de tipos de interés cortos que no supere el 3,5%. Es una cifra compatible con una inflación del 3% y con unos tipos de interés reales del 0,5%, históricamente positiva tanto para las economías como para las bosas dado que es significativamente inferior a la rentabilidad de los activos (ROA) que obtienen las empresas. El principal riesgo, que vigilaremos estrechamente, es precisamente la superación de esa cifra, y que la actual normalización de tipos pudiera convertirse en una subida efectiva. Mientras no se supere

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

esa cifra prevemos que la transmisión de la política monetaria a la economía real, será moderada. Adicionalmente comentar que las *small caps* han perdido buena parte de su prima de riesgo histórica sobre las *large caps* en estos últimos años. Ello les otorga un especial potencial de revalorización adicional de cara a futuro, dado que la sobre rentabilidad que obtienen a largo plazo las *small caps* sobre las empresas grandes cotizadas, debería volver a su lugar. Es previsible que, durante el año 2023, el fondo cambie del actual artículo 6 al artículo 8, en lo que a política ESG se refiere. Se efectuará el correspondiente cambio de folleto, tanto en el fondo Master como en el Feeder. Ello supondrá la integración plena, dentro de la política de inversión, de los criterios ESG que se añadirán a los criterios financieros que históricamente ha aplicado el fondo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

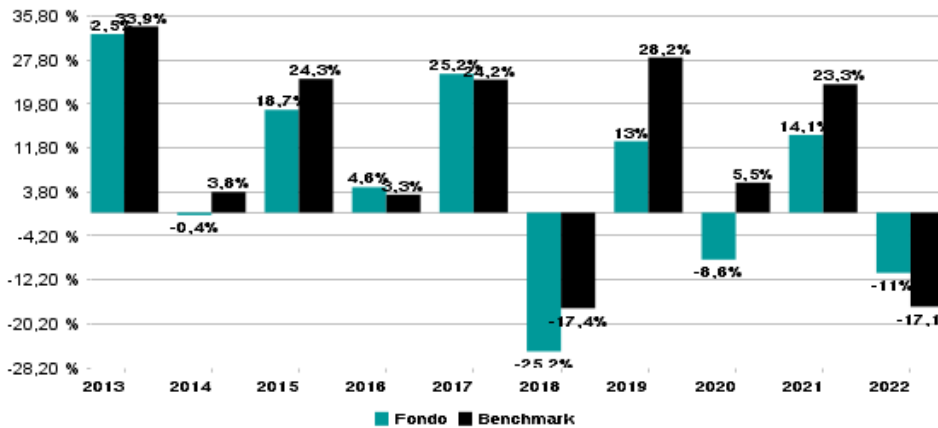
Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% 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 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% 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 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

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 al 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.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

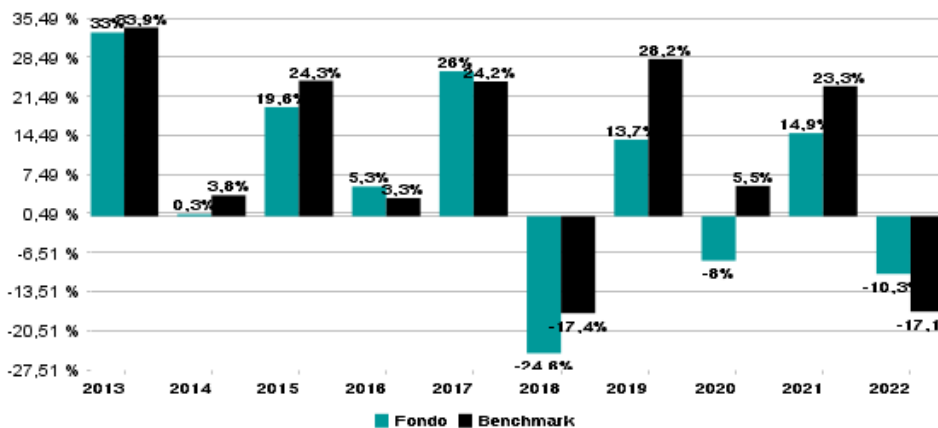
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 10/05/1995
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

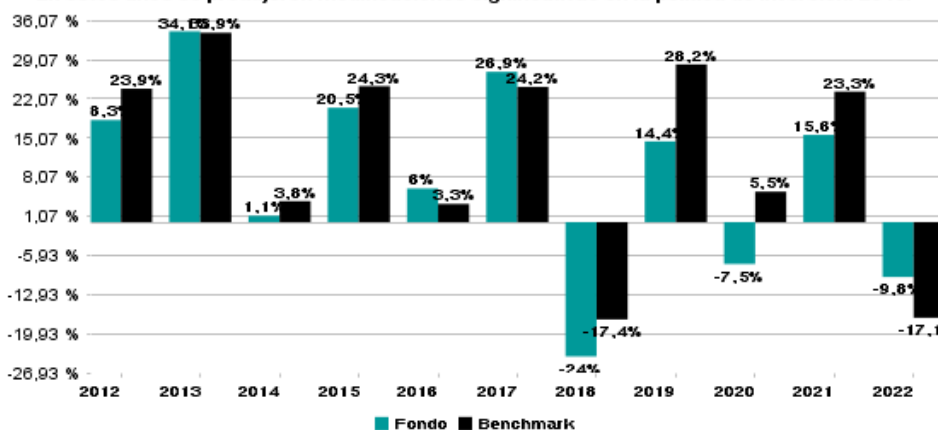
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 25/09/2011
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 25/09/2011
- Datos calculados en euros.