

**GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI**

Nº Registro CNMV: 4709

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2022  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**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 [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico**

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:[inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN 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: RENTA VARIABLE 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)	0,25	-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	6.167.873,64	6.866.443,49	4.357	4.809	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	168.367,59	125.798,12	5	4	EUR	0,00	0,00	500.000
Clase I	3.995.405,84	4.104.187,94	443	467	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	66.577	64.006	35.942	29.867
Clase P	EUR	1.951	1.597	0	585
Clase I	EUR	49.109	48.478	29.373	13.553

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	10,7942	12,4857	11,9146	15,6712
Clase P	EUR	11,5896	13,3054	12,5970	16,4386
Clase I	EUR	12,2914	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		
Clase A	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio	
Clase P	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	Patrimonio	
Clase I	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,06	patrimonio
Clase P	0,05	0,08	patrimonio
Clase I	0,03	0,06	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco 300 Places Worldwide, 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	-13,55	9,97	-3,89	-19,29	1,34	4,79	-23,97	14,02	17,86

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	16/11/2022	-5,57	07/03/2022	-13,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,38	04/10/2022	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	25,87	17,98	22,10	29,69	31,52	22,39	46,43	13,36	8,90
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
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	23,24	17,37	20,12	27,93	26,20	17,04	31,84	9,74	9,44
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	15,13	15,13	25,06	18,94	20,00	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
2,32	0,58	0,58	0,58	0,57	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**

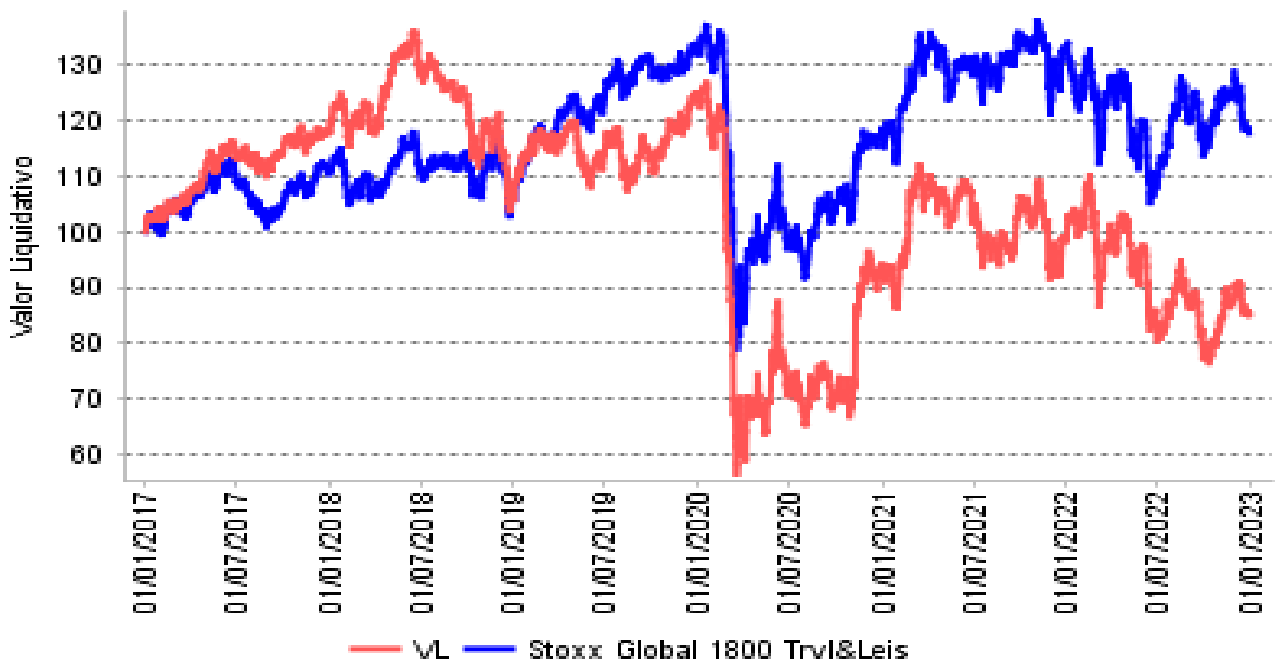
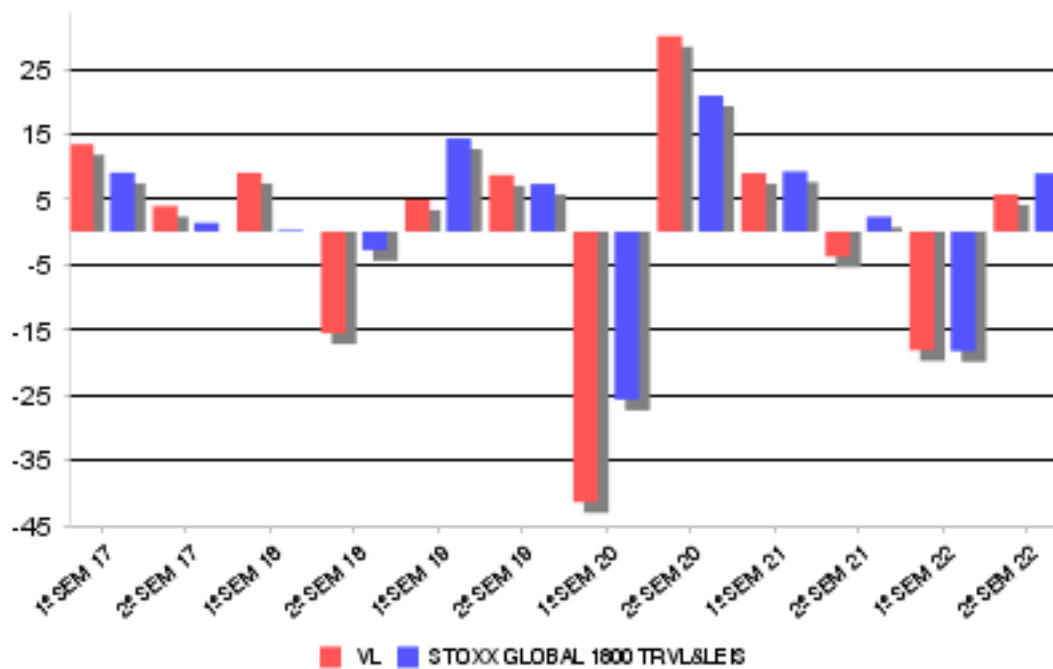


Gráfico rentabilidad

**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, 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	-12,90	10,18	-3,71	-19,14	1,53	5,62	-23,37	14,81	18,66	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	16/11/2022	-5,56	07/03/2022	-13,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,38	04/10/2022	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	25,86	17,98	22,10	29,66	31,50	22,25	46,45	13,31	8,86	
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	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	23,24	17,37	20,12	27,93	26,20	17,04	31,84	9,74	9,44	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	15,13	15,13	25,06	18,94	20,00	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	
1,59	0,41	0,40	0,39	0,39	1,61	1,29	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**

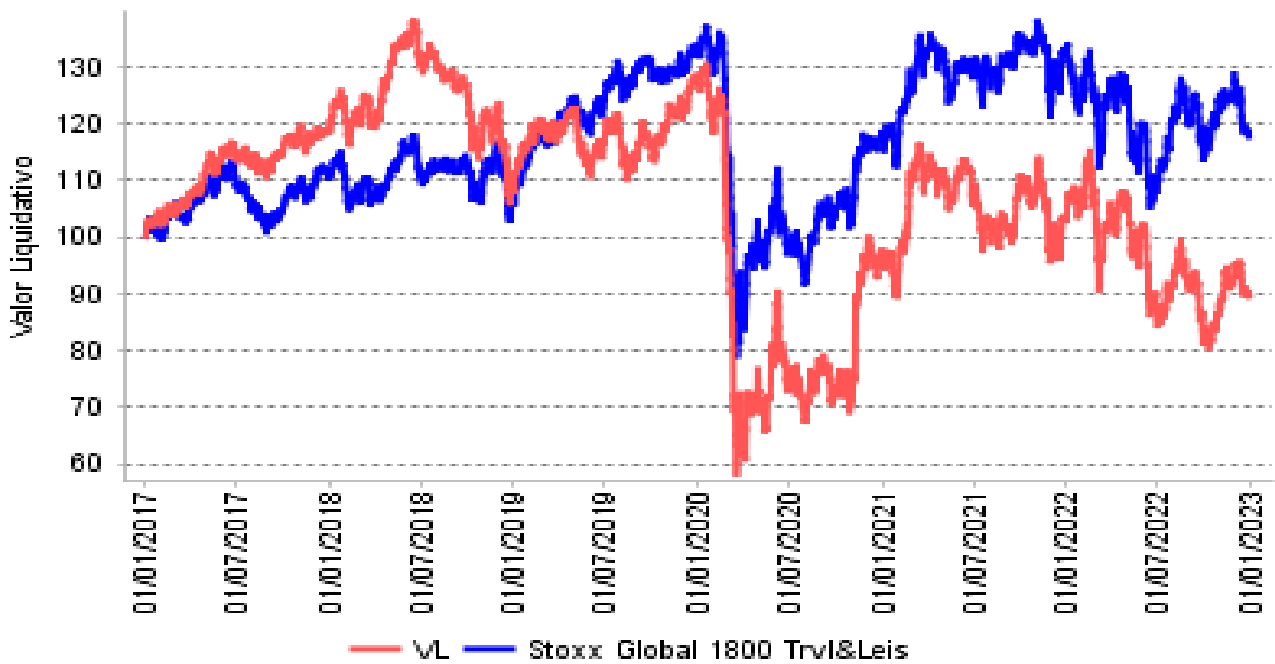
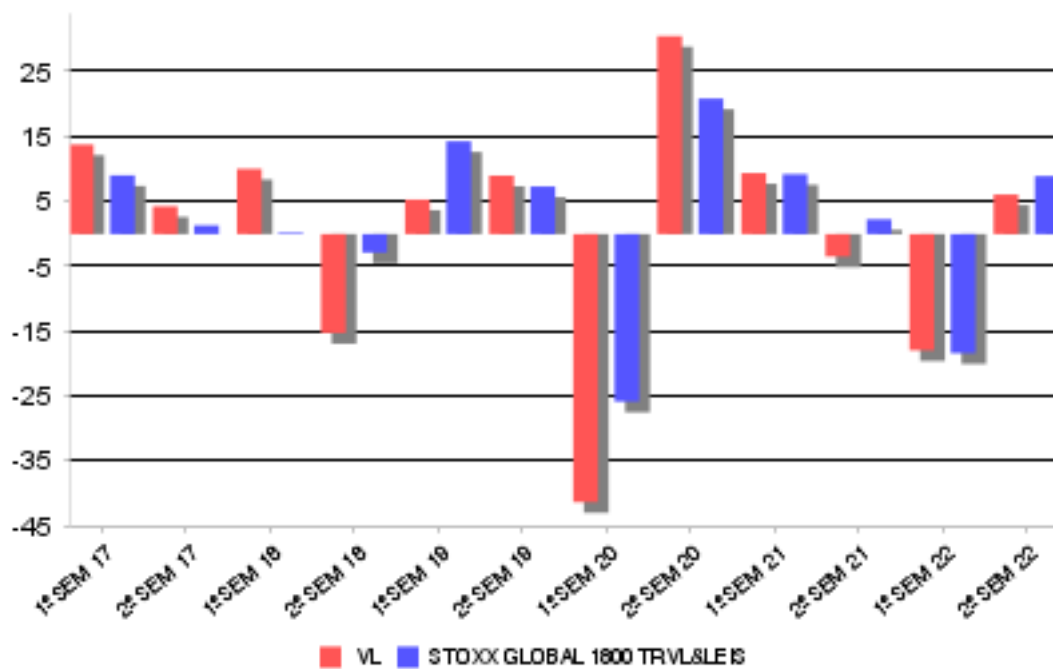


Gráfico rentabilidad

**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, 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	-12,23	10,39	-3,52	-18,98	1,72	6,39	-22,97	15,60	19,65	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	16/11/2022	-5,55	07/03/2022	-13,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,38	04/10/2022	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	25,83	17,98	22,10	29,61	31,46	22,24	46,08	13,26	8,90	
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	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	23,24	17,37	20,12	27,93	26,20	17,04	31,84	9,74	9,44	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	15,13	15,13	25,06	18,94	20,00	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	
0,83	0,21	0,21	0,21	0,20	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

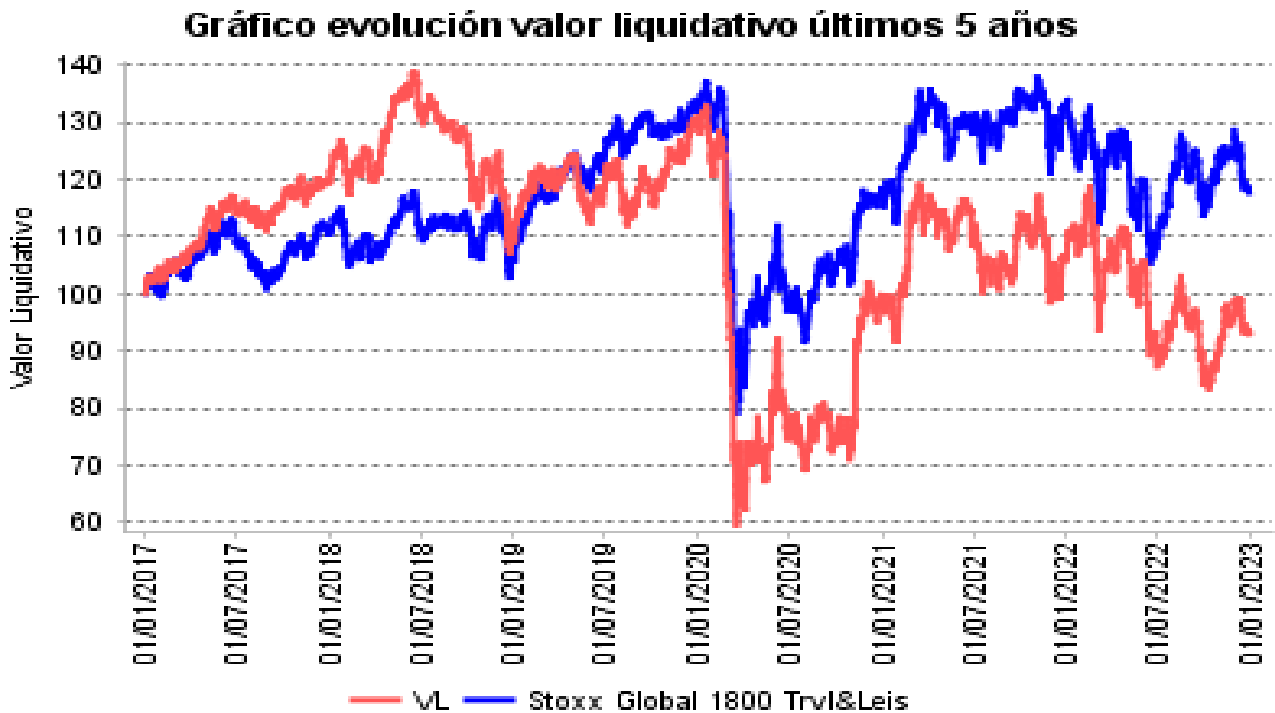
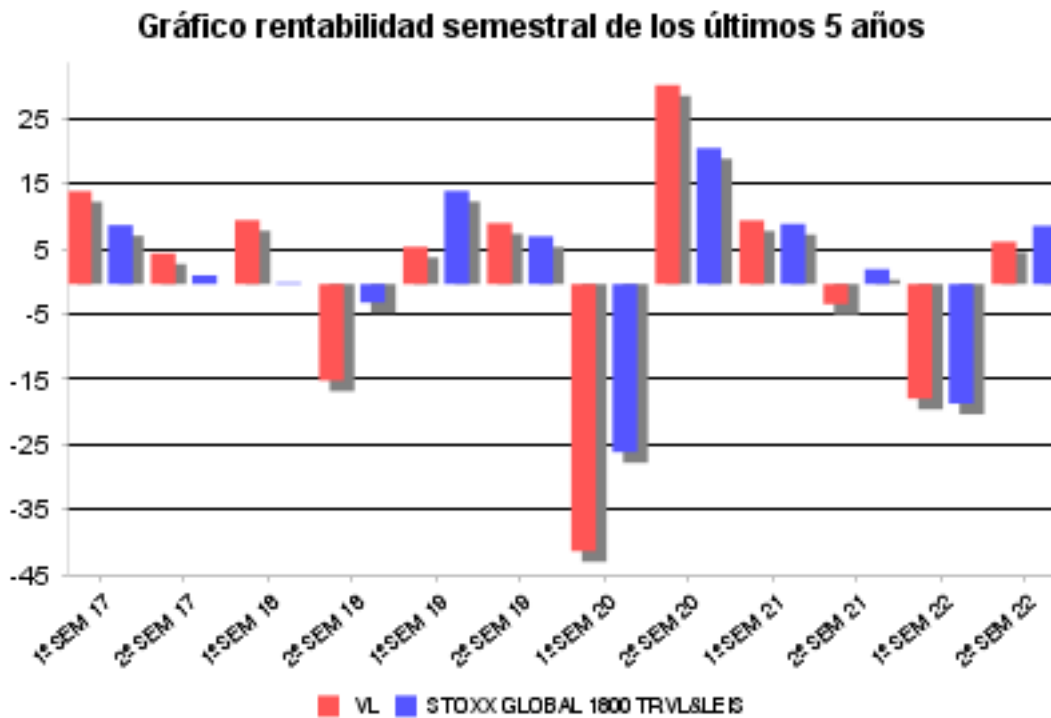


Gráfico rentabilidad





**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
<b>Total fondos</b>	<b>980.100</b>	<b>40.548</b>	<b>0,73</b>

\*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	115.222	97,95	117.495	98,85
* Cartera interior	9.330	7,93	11.175	9,40
* Cartera exterior	105.892	90,02	106.320	89,45
* 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)	2.628	2,23	2.075	1,75
(+/-) RESTO	-213	-0,18	-703	-0,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>117.638</b>	<b>100,00</b>	<b>118.866</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	118.866	114.082	114.082	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-6,83	24,60	18,62	-126,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,84	-20,92	-15,80	-126,41
(+) Rendimientos de gestión	6,69	-20,07	-14,10	-131,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.448.858,82
+ Dividendos	0,07	0,23	0,31	-72,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,04	0,06	-31,88
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,62	-20,28	-14,38	-130,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,02	0,00	-199,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,08	-0,09	-86,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-1,70	-5,04
- Comisión de gestión	-0,82	-0,81	-1,63	-4,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-3,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-68,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-31,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,65
+ 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	-78,65
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>117.638</b>	<b>118.866</b>	<b>117.638</b>	

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

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de 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	2.463	2,09	2.546	2,14
SOL MELIA	EUR	6.867	5,84	8.628	7,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.330</b>	<b>7,93</b>	<b>11.175</b>	<b>9,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.330</b>	<b>7,93</b>	<b>11.175</b>	<b>9,40</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>9.330</b>	<b>7,93</b>	<b>11.175</b>	<b>9,40</b>
SINGAPORE AIRLI!0,000!2030-06-08	SGD	0	0,00	626	0,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>626</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>626</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>626</b>	<b>0,53</b>
DO & CO AG	EUR	2.658	2,26	2.942	2,47
FLIGHT CENTRE T	AUD	461	0,39	572	0,48
MANDARINA ORIEN	USD	1.794	1,52	1.804	1,52
SHANGRI LA ASIA	HKD	2.891	2,46	2.908	2,45
DUFREY AG	CHF	9.939	8,45	7.877	6,63
SIXT AG	EUR	3.979	3,38	4.358	3,67
TUI AG	EUR	1.976	1,68	2.005	1,69
BENETEAU	EUR	764	0,65	289	0,24
JC DECAUX	EUR	3.544	3,01	2.725	2,29
ACCOR	EUR	6.071	5,16	6.199	5,22
TRIGANO SA	EUR	702	0,60	514	0,43
ADP	EUR	2.128	1,81	2.538	2,14
AEGEAN AIRLINES	EUR	2.204	1,87	1.981	1,67
CATHY PACIFIC A	HKD	1.540	1,31	1.571	1,32
DALATA HOTEL GR	EUR	1.308	1,11	1.234	1,04
RYANAIR HOLDING	EUR	6.471	5,50	5.863	4,93
AUTOGRILL SPA	EUR	0	0,00	2.788	2,35
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	4.832	4,11	3.872	3,26
CENTRAL JAPAN R	JPY	2.068	1,76	2.745	2,31
JAPAN AIRPORT T	JPY	1.852	1,57	2.277	1,92
WYNN MACAU	HKD	4.507	3,83	2.794	2,35
ROYAL CARIBBEAN	USD	3.048	2,59	2.032	1,71
SAMSONITE INTER	HKD	3.713	3,16	4.665	3,92
NORWEGIAN AIR S	NOK	209	0,18	236	0,20
CARNIVAL CORP	USD	6.777	5,76	6.440	5,42
SINGAPORE AIRLI	SGD	1.392	1,18	1.262	1,06
MBK PCL	THB	908	0,77	881	0,74
AIRPORTS OF THA	THB	3.644	3,10	4.316	3,63
BOOKING HOLDING	USD	8.472	7,20	8.680	7,30
WALT DISNEY	USD	1.217	1,03	1.261	1,06
HILTON WORLD HO	USD	1.771	1,51	1.968	1,66
HYATT HOTELS CO	USD	1.690	1,44	2.116	1,78
LAS VEGAS SANDS	USD	2.021	1,72	1.443	1,21
LINDBLAD EXP	USD	446	0,38	479	0,40
MARRIOTT INTERN	USD	2.782	2,36	2.596	2,18
MCDONAL'S CORP.	USD	492	0,42	707	0,59
SABRE CORP	USD	1.819	1,55	1.753	1,47
STARBUCKS	USD	556	0,47	729	0,61
TRIPADVISOR INC	USD	1.680	1,43	2.124	1,79
UNITED CONTINEN	USD	986	0,84	1.183	1,00

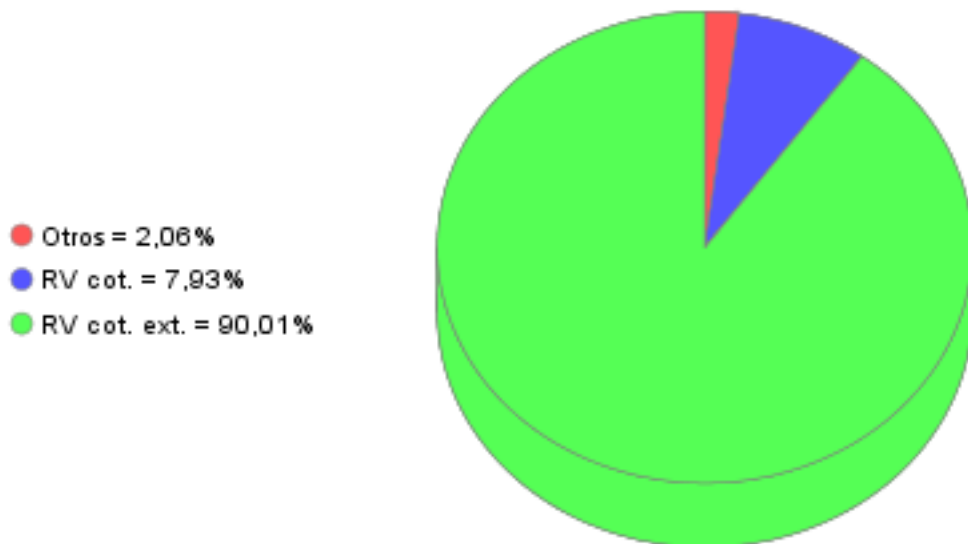
GVC Gaesco 300 Places Worldwide FI

Informe Semestral del Segundo semestre 2022

VISA INC.	USD	582	0,49	940	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		105.892	90,01	105.666	88,90
TOTAL RENTA VARIABLE		105.892	90,01	105.666	88,90
TOTAL EXTERIOR		105.892	90,01	106.292	89,43
TOTAL INVERSION FINANCIERA		115.222	97,94	117.467	98,83

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
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

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 7090,56 euros, lo que supone un 0,006% 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 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 World Value TR ha tenido una rentabilidad del 45,94%, que contrasta con la rentabilidad que ha tenido el MSCI World Growth TR, que ha sido del 19,71%. El Value pues, ha batido al Growth en un +26,23%. 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.

El sector turístico ha tenido una recuperación meteórica de sus actividad en el año 2022, cuya normalización ha sido muy superior a las expectativas de consenso. La parte asiática ha seguido bajo las restricciones Covid, y se espera que se incorpore al turismo global ya en 2023. Esta fortísima recuperación de la actividad contrasta con la evolución de las acciones de las empresas turísticas, que han tenido un descenso en el año 2022. Consideramos que esta situación no es sostenible y que será revertida a lo largo del 2023.

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

Mantenemos unos elevados porcentajes de inversión, a la espera que las cotizaciones de las empresas turísticas recojan el fuerte impulso de su actividad. Europa sigue siendo la zona geográfica con una mayor ponderación (47,7% del patrimonio), seguido por los Estados Unidos (32,4%), Asia ExJapón (14,2%), Japón (3,3%) y Australia (0,4%). Los sectores con una mayor ponderación son el hotelero (21,4%), las aerolíneas (15%), los aeropuertos y las autopistas (10,3%), las empresas de reservas (10,2%), y los cruceros (8,7%). Todos ellos son sectores con un gran recorrido. Mantenemos una posición menor en los sectores con un menor descuento fundamental, como son la restauración (3,2%), los parques temáticos (1,0%), o los servicios financieros (0,5%)

#### 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 5,7%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,48%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,03% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -475 participes, lo que supone una variación del -9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,7%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,16%.

#### 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 5,7%, 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Hemos efectuado compras de muchas de las empresas que teníamos en cartera, sin haber adquirido ninguna empresa nueva durante el semestre. En lo que a ventas se refiere, hemos vendido parcialmente posiciones en Mc Donald,s Starbucks, Visa, Hilton o Hyatt, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DUFREY AG, WYNN MACAU, SAMSONITE INTERNATIONAL, BOOKING HOLDINGS, ROYAL CARIBBEAN CRUISES. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MELIA HOTELS INTERNATIONAL, CARNIVAL CORP, ACCOR, SIXT SE - PREF, FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP.

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 negativo de 28.098,75 euros.

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

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 22,1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,745%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 15,13%.

La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,86.

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 2,90 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 ingentes descuentos fundamentales en los segmentos en los que estamos invertidos, que ni siquiera han cotizado la fuerte recuperación de la actividad del sector. Por otra parte, el sector va a crecer el doble del crecimiento mundial en el año 2023, dado que continua el efecto catch-up, de recuperación del tiempo perdido, que se inició justo al relajarse fuertemente las restricciones y a la vuelta de los asiáticos al mercado global. Al centrarse las restricciones Covid sobre los servicios, son precisamente estos los que vuelven con más fuerza, una vez las restricciones ceden. Finalmente se mantienen intactos los altos crecimientos previstos para el sector a largo plazo. En lo que es la conferencia del sector turístico más importante del mundo, el WTTC, celebrado este año en Riyad a finales de noviembre al cual asistimos, se respiró una euforia no contenida. Participaron en el mismo 57 ministros de turismo de todo el mundo, más personalidades como Ban Ki-moon, Theresa May, expresidentes de Méjico, Costa Rica, Indonesia, etc, junto con 250 CEOs del sector turístico, de empresas tan importantes como Hilton, Hyatt, Accor, Marriot, etc. Una de las conclusiones más sorprendentes es que se espera que,

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

una vez la población se ha dado cuenta de que puede ocurrir que tenga restricciones de movilidad, de que el turismo venga con más fuerza que antes, que la tendencia histórica o parámetro  $\beta$  en los modelos de valoración sea superior a la que había en 2019. El sector pretende doblar el número máximo de turistas alcanzado en 2019, todo ello, por supuesto, en un entorno indispensable de sostenibilidad de la actividad.

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. 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.

El fondo, pues, mantiene unas excelentes perspectivas tanto a corto como a largo plazo. No pensamos efectuar ningún cambio de calado en la gestión de inversiones del fondo, dado que pensamos que está especialmente diseñado para participar del alza del sector. Es posible que alguna de las muchas empresas adicionales que estamos analizando entren, por primera vez en la cartera del fondo, a lo largo del primer trimestre de 2023.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

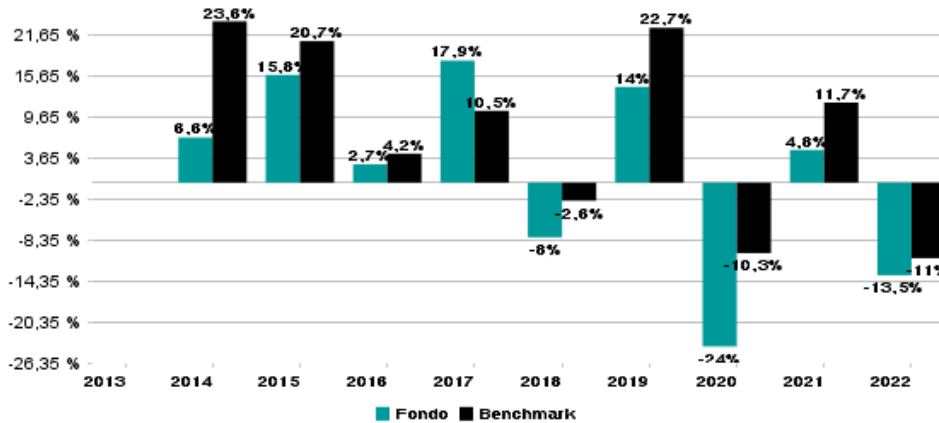
Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (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

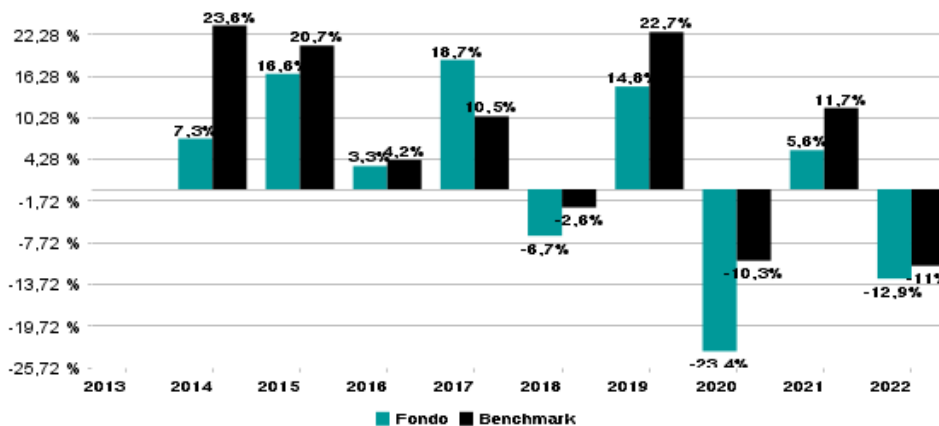
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- 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.
- Fecha de registro del fondo: 21/02/2014
- Datos calculados en euros.

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

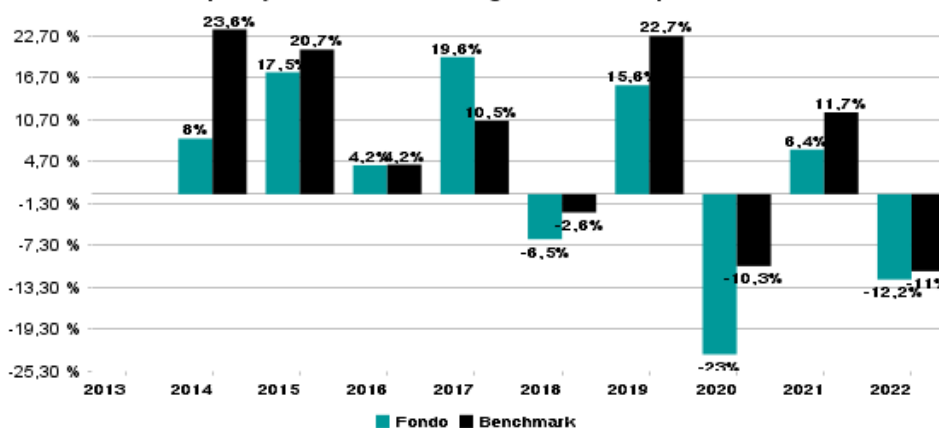
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- 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.
- Fecha de registro del fondo: 21/02/2014
- Datos calculados en euros.

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- 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.
- Fecha de registro del fondo: 21/02/2014
- Datos calculados en euros.