

## **GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el  
11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Global Equity DS, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Global Equity DS, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

<b>Aspectos más relevantes de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p data-bbox="280 450 699 479">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="280 510 853 752">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="280 784 853 1059">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.</p> <p data-bbox="280 1090 853 1272">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p data-bbox="853 510 1482 875">El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="853 907 1482 999">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="853 1030 1482 1093"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="853 1124 1482 1458">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.</p> <p data-bbox="853 1489 1482 1552"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="853 1583 1482 1827">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos liquidados negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="853 1859 1482 1973">Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>

---

### **Párrafo de énfasis**

---

Llamamos la atención sobre la nota 8 de las cuentas anuales, en la que se indica que, de acuerdo con el artículo 3 Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, el número mínimo de partícipes de un fondo de inversión no será inferior a 100. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo no ha alcanzado la cifra de número mínimo de partícipes, habiendo superado el plazo máximo de un año para su regularización. A la fecha de emisión del presente informe de auditoría, dicho incumplimiento aún no se ha regularizado. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de abril de 2023

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02294

IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## **GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 e  
Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el  
11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022



CLASE 8.ª



008874559

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>17 249 394,52</b>
Deudores	481 915,52
Cartera de inversiones financieras	14 063 160,23
Cartera interior	2 543 247,93
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	1 127 300,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 415 947,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	11 519 912,30
Valores representativos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio	11 519 912,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	2 704 318,77
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17 249 394,52</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8ª



008874560

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>15 114 462,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 114 462,83
Capital	-
Partícipes	15 999 383,30
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(884 920,47)
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 134 931,69</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	2 083 181,69
Pasivos financieros	-
Derivados	51 750,00
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>17 249 394,52</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 404 500,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 404 500,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>884 920,47</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	884 920,47
Otros	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>5 289 420,47</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874561

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(44 593,28)
Comisión de gestión	(32 215,16)
Comisión de depositario	(3 973,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(8 404,26)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(44 593,28)</b>
Ingresos financieros	43 495,03
Gastos financieros	(383,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(801 037,95)
Por operaciones de la cartera interior	(188 293,18)
Por operaciones de la cartera exterior	(612 793,42)
Por operaciones con derivados	-
Otros	48,65
Diferencias de cambio	(6 590,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(75 810,66)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	755,55
Resultados por operaciones con derivados	(76 588,21)
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(840 327,19)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(884 920,47)</b>
Impuesto sobre beneficios	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(884 920,47)</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(884 920,47)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(884 920,47)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(884 920,47)	-	-	(884 920,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	16 430 171,23	-	-	-	-	-	16 430 171,23
Reembolsos	(430 787,93)	-	-	-	-	-	(430 787,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>15 999 383,30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(884 920,47)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 114 462,83</b>

CLASE 8.ª



Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

008874562



CLASE 8ª



008874563

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 11 de enero de 2022. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de febrero de 2022 con el número 5.592, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene cinco clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 2.000.000 euros.
- Clase F: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874564

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Con fecha 10 de octubre de 2022 se procedió a la sustitución de la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874565

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En el período comprendido entre el 26 de febrero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase E	Clase F	Clase I	Clase P
Comisión de Gestión	2,25%	0,50%	0,50%	0,75%	1,35%

Adicionalmente, la Clase E tiene una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, con un máximo del 40% de la comisión fija.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para el periodo comprendido entre el 26 de febrero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5.000.000	0,09%
5.000.001 a 10.000.000	0,08%
10.000.001 a 20.000.000	0,07%
20.000.001 a 50.000.000	0,06%
A partir de 50.000.000	0,05%



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874566

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de febrero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de febrero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. Riesgo de mercado: Representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874567

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en termino de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de los establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874568

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados.

Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menor probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.



CLASE 8.ª



008874569

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requerirá una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

4. Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la Sociedad. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874570

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



008874571

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874572

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874573

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874574

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874575

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2022 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II).

### i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874576

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

#### j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de las cobras o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



CLASE 8.ª



008874577

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874578

#### GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	2022
Depósitos de garantía	458 283,40
Administraciones Públicas deudoras	8 409,48
Operaciones pendientes de liquidar	<u>15 222,64</u>
	<u><b>481 915,52</b></u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets, S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 recoge el importe de los saldos por dividendos pendientes de liquidar al cierre del ejercicio, así como el saldo deudor mantenido con Altura Markets S.V., S.A.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 es inferior al año.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	2022
Operaciones pendientes de liquidar	2 071 815,73
Otros	<u>11 365,96</u>
	<u><b>2 083 181,69</b></u>

A 31 de diciembre de 2022, el capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge, principalmente, el importe de los saldos pendientes de pago por compra de valores, así como el saldo acreedor de la cuenta mantenida en Altura Markets, S.V., S.A.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.



CLASE 8.ª



008874579

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 es inferior al año.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>2 543 247,93</b>
Instrumentos de patrimonio	1 127 300,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 415 947,93
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 519 912,30</b>
Instrumentos de patrimonio	11 519 912,30
	<b>14 063 160,23</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>	
Cuentas en euros	2 704 318,77
	<b>2 704 318,77</b>

Durante los ejercicios 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas corrientes mantenidas en el Depositario por la Sociedad ha sido un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2022 no mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874580

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase P	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 136 184,53</u>	<u>300 789,41</u>	<u>11 677 488,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>311 316,28</u>	<u>30 086,54</u>	<u>1 150 761,28</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,07</u>	<u>10,00</u>	<u>10,15</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>43</u>	<u>4</u>

Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo no mantiene participaciones en la Clase F ni en la Clase I.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, persona jurídica, representando el 36,50% y, de la cifra de patrimonio del Fondo en el ejercicio por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



008874581

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022  
(Expresada en euros)

---

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2022
<b>Participes</b>	
Riquinz Inversiones SICAV SA	<u>36,50%</u>
	<u><b>36,50%</b></u>

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el número de partícipes de un fondo de inversión no será inferior a 100. No obstante, los fondos no constituidos por los procedimientos de fundación sucesiva y de suscripción pública de participaciones dispondrán del plazo de un año, a partir de su fecha de inscripción en el correspondiente registro de la CNMV, para alcanzar el número mínimo de partícipes. Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo incumplía con el mínimo establecido encontrándose dentro del plazo legalmente establecido para su regularización.

A fecha de formulación, 30 de marzo de 2023, dicho incumplimiento no se encuentra regularizado.

### 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	2022
Pérdidas fiscales a compensar	<u>884 920,47</u>
	<u><b>884 920,47</b></u>



CLASE 8.ª



008874582

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

### **12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2022 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante el ejercicio 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874583

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

---

### **13. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, ascienden a 3 miles de euros.

### **14. Hechos Posteriores**

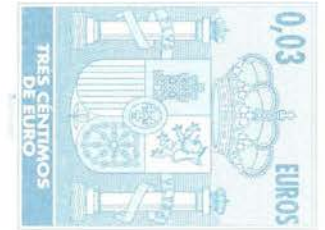
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	349 919,40	-	304 650,00	(45 269,40)	ES0178430E18
ACCIONES SOL MELIA	EUR	428 619,66	-	366 240,00	(62 379,66)	ES0176252718
ACCIONES ACERINOX	EUR	249 156,75	-	231 050,00	(18 106,75)	ES0132105018
ACCIONES BBVA	EUR	203 708,17	-	225 360,00	21 651,83	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 231 403,98</b>	<b>-</b>	<b>1 127 300,00</b>	<b>(104 103,98)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	1 500 000,00	-	1 415 947,93	(84 052,07)	ES0157638018
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 415 947,93</b>	<b>(84 052,07)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 731 403,98</b>	<b>-</b>	<b>2 543 247,93</b>	<b>(188 156,05)</b>	

CLASE 8.ª



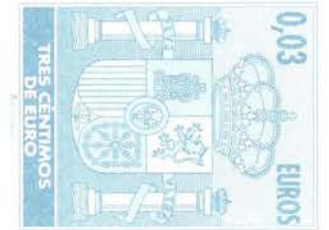
008874584

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	169 409,94	-	228 000,00	58 590,06	DE0008430026
ACCIONES AIA GROUP	HKD	284 433,36	-	313 697,15	29 263,79	HK0000069689
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	379 151,96	-	308 717,57	(70 434,39)	GB00BH4HKS39
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	326 100,27	-	320 100,81	(5 999,46)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES MICHELIN	EUR	329 561,44	-	298 827,50	(30 733,94)	FR001400AJ45
ACCIONES BNP	EUR	376 585,95	-	372 750,00	(3 835,95)	FR0000131104
ACCIONES VINCI	EUR	236 022,44	-	233 225,00	(2 797,44)	FR0000125486
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	258 793,87	-	245 000,00	(13 793,87)	BE0003789063
ACCIONES JC DECAUX	EUR	480 474,70	-	460 720,00	(19 754,70)	FR0000077919
ACCIONES PATTERN SPA	EUR	101 783,40	-	100 800,00	(983,40)	IT0005378143
ACCIONES SIXT AG	EUR	365 022,46	-	299 750,00	(65 272,46)	DE0007231334
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	302 133,16	-	299 030,00	(3 103,16)	DE0005552004
ACCIONES BMW	EUR	329 607,64	-	333 520,00	3 912,36	DE0005190003
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	151 039,16	-	158 820,00	7 780,84	DE0005140008
ACCIONES DUFY AG	CHF	187 866,45	-	194 884,72	7 018,27	CH0023405456
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	140 040,91	-	145 381,67	5 340,76	CH0012214059
ACCIONES BEKAERT NV	EUR	142 878,33	-	145 120,00	2 241,67	BE0974258874
ACCIONES AXA	EUR	287 114,39	-	312 660,00	25 545,61	FR0000120628
ACCIONES VOPAK	EUR	539 895,36	-	555 000,00	15 104,64	NL0009432491
ADR TEVA PHARMA.	USD	212 957,16	-	212 994,54	37,38	US8816242098
ACCIONES TERADYNE INC	USD	364 274,11	-	326 404,78	(37 869,33)	US8807701029
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	351 075,76	-	309 682,84	(41 392,92)	US7960508882
ACCIONES WALT DISNEY	USD	162 332,24	-	162 324,26	(7,98)	US2546871060
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	189 354,15	-	188 264,75	(1 089,40)	US09857L1089
ADR ALIBABA GROUP H	USD	340 932,92	-	329 169,98	(11 762,94)	US01609W1027
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	308 141,49	-	305 200,00	(2 941,49)	PTCOR0AE0006
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	556 796,61	-	508 234,86	(48 561,75)	IE00BTN1Y115
ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	306 936,67	-	302 400,00	(4 536,67)	NL00150003E1
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	799 980,79	-	732 600,00	(67 380,79)	IE00BYTBXV33
ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	283 985,36	-	280 080,00	(3 905,36)	NL0000009538
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	337 941,90	-	294 900,00	(43 041,90)	LU1598757687
ACCIONES FANUC	JPY	434 213,81	-	421 871,68	(12 342,13)	JP3802400006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	362 868,96	-	315 161,29	(47 707,67)	JP3734800000
ACCIONES TOYOTA	JPY	191 527,69	-	192 750,80	1 223,11	JP3633400001
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	801 538,24	-	644 261,02	(157 277,22)	JE00BN574F90

CLASE 8.ª



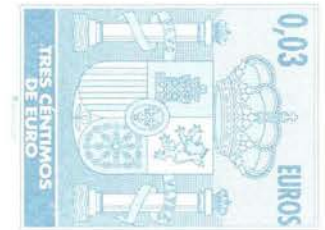
008874585

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VISA INC.	USD	290 984,51	-	291 129,90	145,39	US92826C8394
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	481 550,99	-	376 477,18	(105 073,81)	PA1436583006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>12 165 308,55</b>	<b>-</b>	<b>11 519 912,30</b>	<b>(645 396,25)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 165 308,55</b>	<b>-</b>	<b>11 519 912,30</b>	<b>(645 396,25)</b>	

CLASE 8.ª



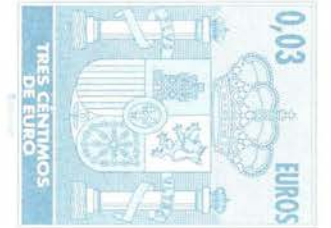
008874586

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	EUR	4 404 500,00	4 352 750,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		4 404 500,00	4 352 750,00	
TOTALES		4 404 500,00	4 352 750,00	

CLASE 8.ª



008874587



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874588

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**

---

GVC Gaesco Global Equity DS, FI invierte entre un mínimo del 75% y hasta el 100% en valores de Renta Variable (RV) emitidos por empresas principalmente europeas, americanas y asiáticas de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a renta fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, con una calidad crediticia igual al Reino de España en cada momento, siendo la duración media inferior a 2 años. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% y el riesgo de países emergentes hasta un 25%.

Se invertirá en IICs, incluidas las del Grupo de la gestora, hasta un 10%. Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra DS", la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros compradas de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo, i) hasta que el DS se haya completado o ii) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD TOTAL RETURN.

### **Evolución 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874589

## GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022

---

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.

**El valor liquidativo ha pasado de 10,0000 a 10-10-2022 a 10,1292 a 31-12-2022, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +1,25%**

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008874590

**GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 11 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022**

---

### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Riesgo de Sostenibilidad**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora no ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

### **Acciones propias**

No aplicable al fondo de referencia