

GVC GAESCO PATRIMONIALISTA

Nº Registro CNMV: 3887

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
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.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 21/09/2007

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

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

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

Descripción general

GVC Gaesco Patrimonialista, F.I. es un fondo de Retorno Absoluto, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND CLASS U. La IIC Principal (subfondo) puede invertir en mercados de renta variable (RV) entre un 0% y un 100% de los activos. Los mercados de RV se consideraran por separado en 8 sub-mercados diferentes; cuatro de ellos tienen una naturaleza geográfica y los otros cuatro tienen una naturaleza de estilo. Las decisiones de inversión se toman en función de cada mercado, teniendo cada uno de ellos una parte invertible máxima cercana al 12,5%. No se usa apalancamiento. La inversión en los mercados de RV se implanta usando solo futuros de índices de RV y fondos cotizados en bolsa de índices de RV, ambos en mercados organizados. La estrategia solo usa posiciones largas. La parte no invertida en RV se invertirá en el mercado monetario y en renta fija, principalmente con denominación en euros. Estas inversiones pueden tener un emisor tanto público como privado, con una calificación de grado de inversión por Standard & Poor's y una duración de cartera inferior a 2 años. El índice de referencia es el EURIBOR semanal más 2% anual.

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) | 3,35 | 2,15 | 2,75 | -0,13 |

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 | | |
| Clase A | 2.101.321,84 | 2.331.929,75 | 950 | 1.042 EUR | 0,00 | 0 |
| Clase P | 58.637,06 | 58.637,06 | 3 | 3 EUR | 0,00 | 300.000 |
| Clase I | 78.645,71 | 146.297,67 | 2 | 3 EUR | 0,00 | 1.000.000 |

Patrimonio (en miles)

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 25.264 | 30.407 | 35.031 | 38.489 |
| Clase P | EUR | 770 | 1.172 | 1.717 | 3.158 |
| Clase I | EUR | 1.116 | 1.989 | 361 | 397 |

Valor liquidativo de la participación

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 12,0228 | 11,6726 | 12,6061 | 11,4741 |
| Clase P | EUR | 13,1351 | 12,6570 | 13,5668 | 12,2591 |
| Clase I | EUR | 14,1947 | 13,5963 | 14,4860 | 13,0150 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Clase | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|---------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | % | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Clase A | 0,88 | 0,00 | 0,88 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | Patrimonio | |
| Clase P | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 0,00 | 1,00 | Patrimonio | |
| Clase I | 0,20 | 0,00 | 0,20 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | Patrimonio | |

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Patrimonialista, 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 | 3,00 | 1,32 | -0,71 | 2,03 | 0,34 | -7,41 | 9,87 | -6,76 | -4,05 | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,50 | 03/10/2023 | -0,77 | 10/03/2023 | -3,29 | 27/02/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,56 | 02/11/2023 | 0,56 | 02/11/2023 | 2,16 | 01/03/2021 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t actual | | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,18 | 3,01 | 3,79 | 2,77 | 3,07 | 3,78 | 7,90 | 9,75 | 4,41 | |
| Ibex-35 | 14,18 | 12,30 | 12,35 | 13,04 | 19,43 | 22,19 | 18,30 | 34,10 | 13,52 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | |
| Euribor a 1 Semana + 200 pb | 0,03 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 3,14 | 3,14 | 3,90 | 3,22 | 3,82 | 2,63 | 6,98 | 6,40 | 6,07 | |

(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 | |
| 2,11 | 0,54 | 0,53 | 0,53 | 0,52 | 2,12 | 2,13 | 2,07 | 2,14 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

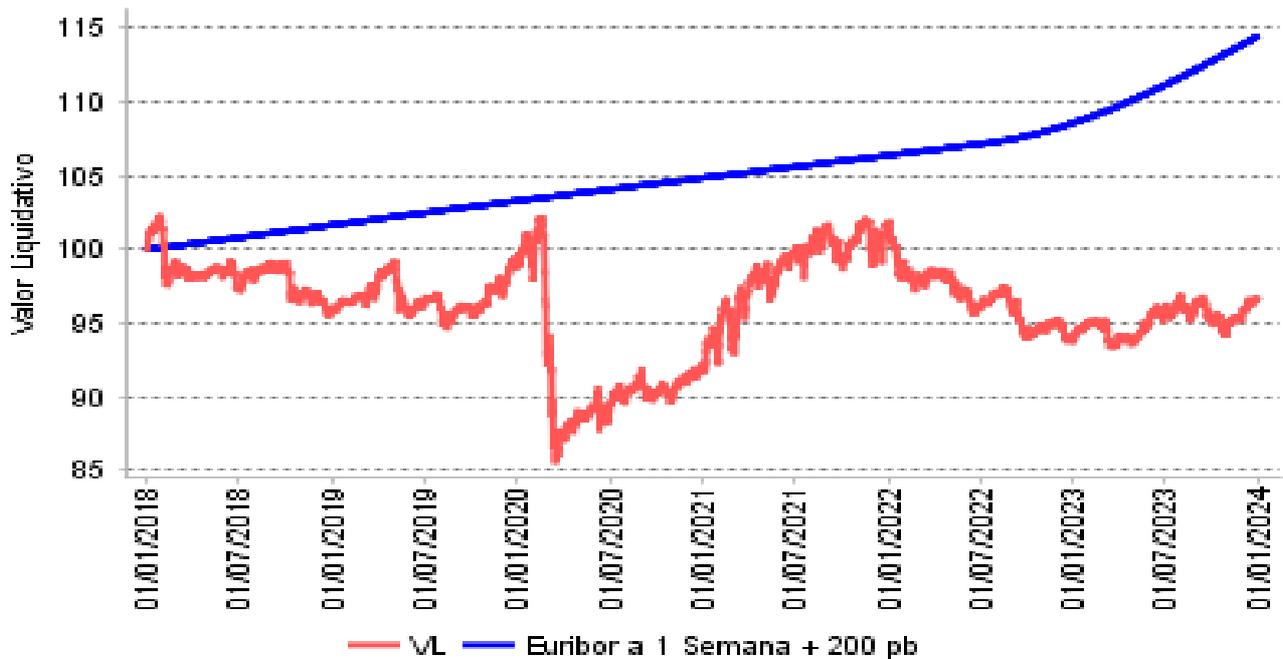
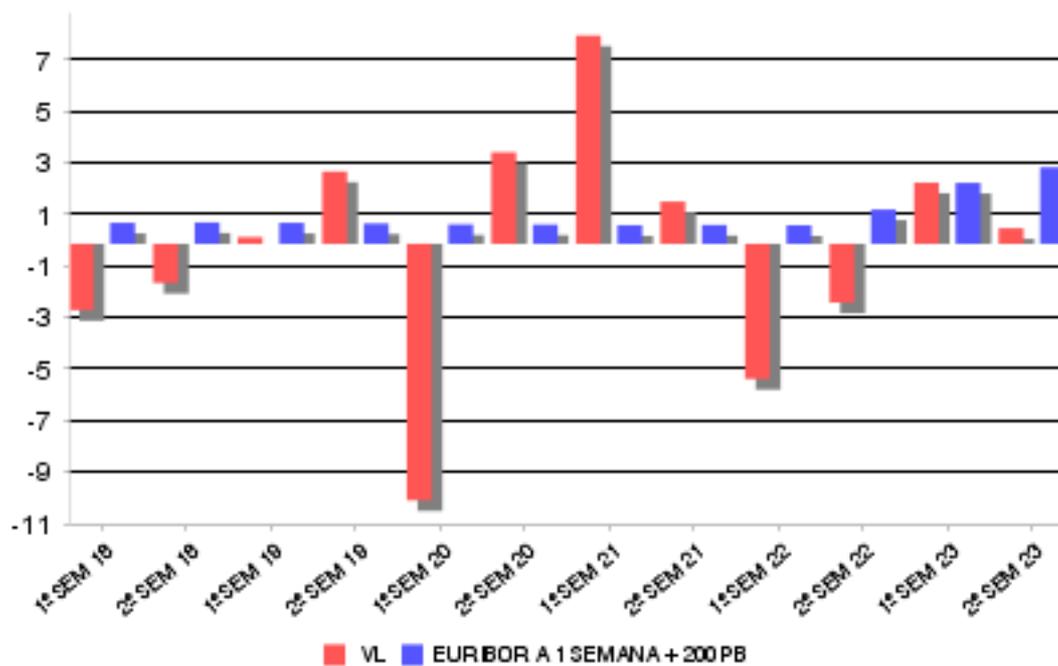


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Patrimonialista, 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 | 3,78 | 1,52 | -0,52 | 2,22 | 0,52 | -6,71 | 10,67 | -6,07 | -3,32 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,50 | 03/10/2023 | -0,76 | 10/03/2023 | -3,29 | 27/02/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,57 | 02/11/2023 | 0,57 | 02/11/2023 | 2,16 | 01/03/2021 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,18 | 3,01 | 3,79 | 2,77 | 3,07 | 3,78 | 7,88 | 9,73 | 4,40 |
| Ibex-35 | 14,18 | 12,30 | 12,35 | 13,04 | 19,43 | 22,19 | 16,19 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Euribor a 1 Semana + 200 pb | 0,03 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 3,14 | 3,14 | 3,90 | 3,22 | 3,82 | 2,63 | 6,98 | 6,40 | 6,07 |

(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 |
| 1,36 | 0,35 | 0,35 | 0,34 | 0,34 | 1,37 | 1,32 | 1,37 | 1,39 |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

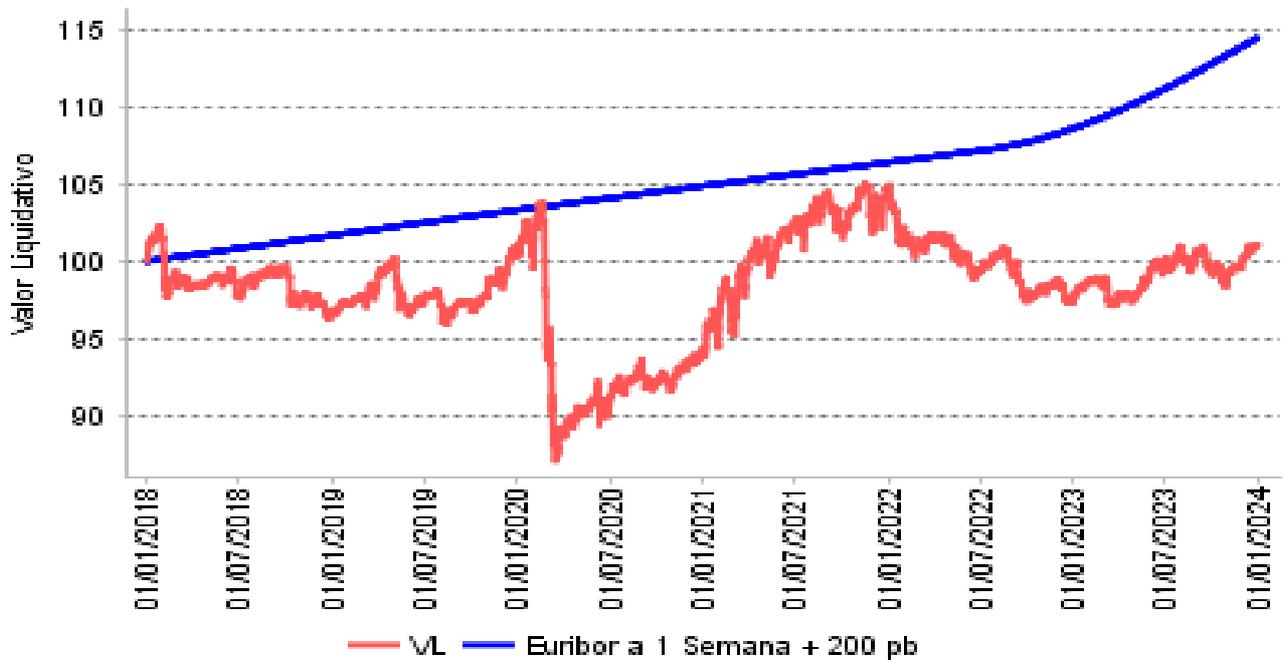
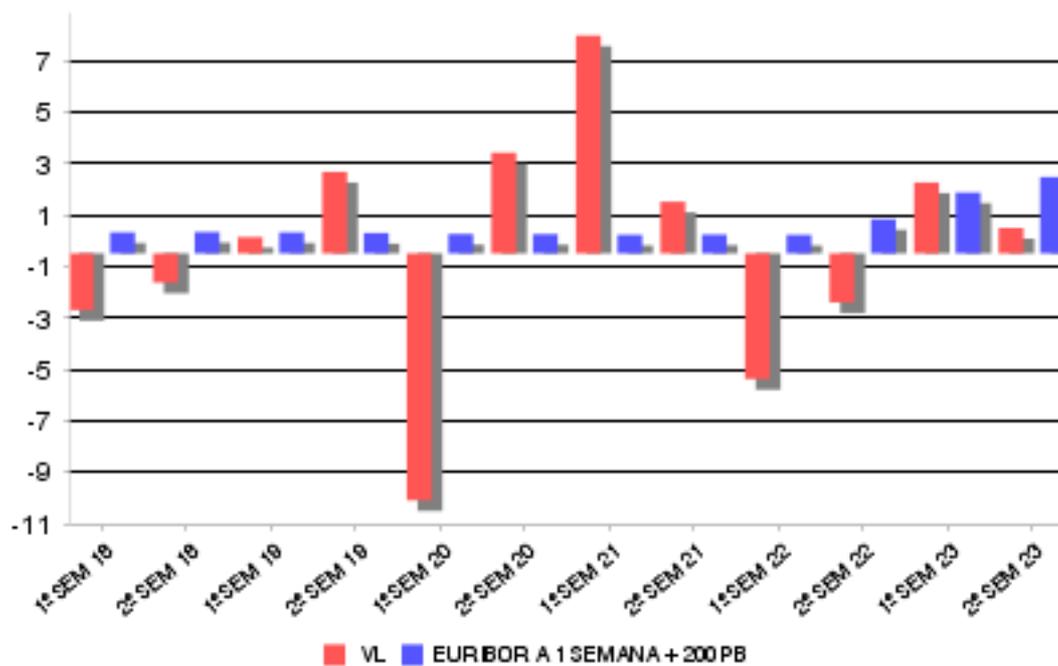


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVGCGaesco Patrimonialista, 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 | 4,40 | 1,67 | -0,37 | 2,38 | 0,67 | -6,14 | 11,30 | -5,52 | -2,73 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,50 | 03/10/2023 | -0,76 | 10/03/2023 | -3,28 | 27/02/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,57 | 02/11/2023 | 0,57 | 02/11/2023 | 2,16 | 01/03/2021 |

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,18 | 3,01 | 3,79 | 2,77 | 3,07 | 3,78 | 7,85 | 9,72 | 4,39 |
| Ibex-35 | 14,18 | 12,30 | 12,35 | 13,04 | 19,43 | 22,19 | 16,19 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,13 | 0,16 | 0,16 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Euribor a 1 Semana + 200 pb | 0,03 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 3,14 | 3,14 | 3,90 | 3,22 | 3,82 | 2,63 | 6,98 | 6,40 | 6,07 |

(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 | Últ. trim | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| 0,75 | 0,20 | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,78 | 0,79 | 0,72 | 0,70 | |

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

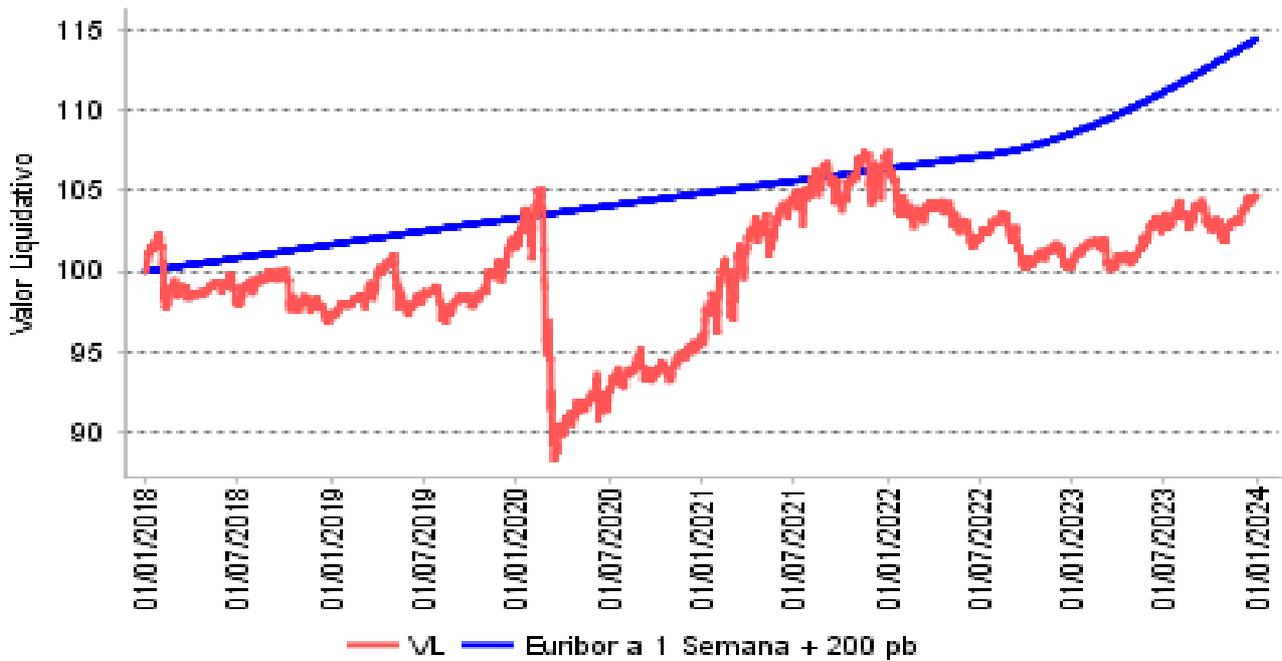
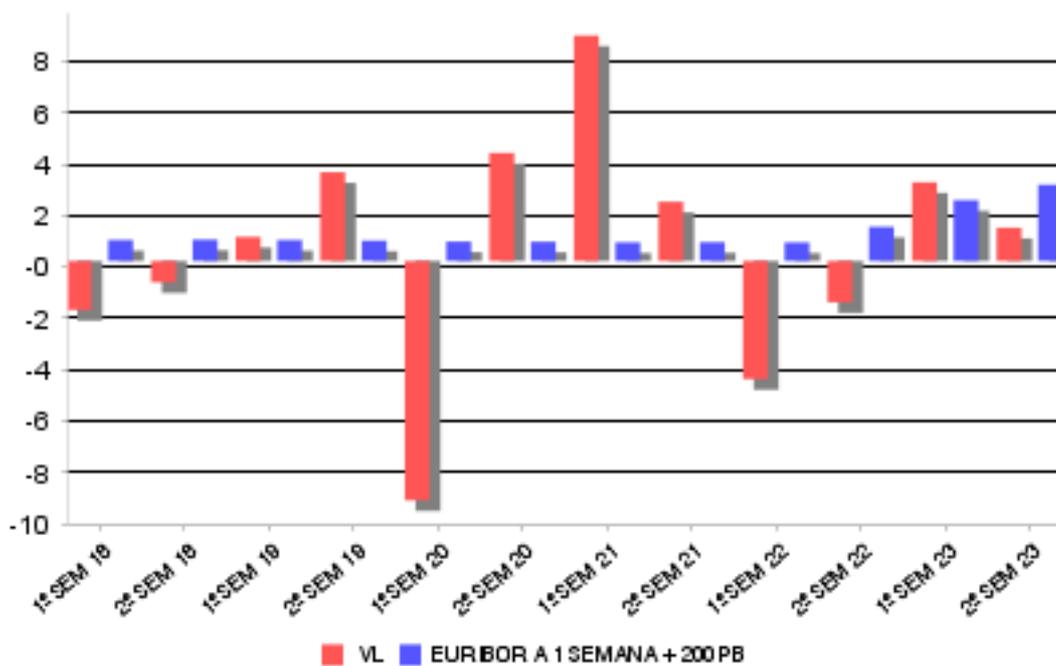


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado * (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 31.272 | 878 | 4,22 |
| Renta Fija Internacional | 78.520 | 1.810 | 4,49 |
| Mixto Euro | 36.556 | 971 | 1,52 |
| Mixto Internacional | 33.931 | 146 | 4,08 |
| Renta Variable Mixta Euro | 42.721 | 282 | 5,81 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 158.123 | 3.682 | 3,50 |
| Renta Variable Euro | 88.375 | 3.619 | 4,86 |
| Renta Variable Internacional | 326.118 | 13.261 | 1,59 |
| 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 | 82.028 | 2.417 | 0,88 |
| Global | 181.461 | 1.989 | 3,14 |
| 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 | 151.274 | 11.636 | 1,54 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.210.378 | 40.691 | 2,73 |

*Medias.

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

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | % patrim. | Importe | % patrim. |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |
| * 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) | 868 | 3,20 | 686 | 2,23 |
| (+/-) RESTO | -52 | -0,19 | -39 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 27.150 | 100,00 | 30.680 | 100,00 |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
| | Variación período act. | Variación período ant. | Variación acumulada | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 30.680 | 33.568 | 33.568 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -12,89 | -11,31 | -24,10 | 0,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,54 | 2,39 | 3,05 | -79,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,43 | 3,23 | 4,77 | -60,83 |
| + Intereses | 0,03 | 0,02 | 0,04 | 54,52 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,40 | 3,21 | 4,73 | -61,42 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,89 | -0,84 | -1,72 | -7,93 |
| - Comisión de gestión | -0,85 | -0,82 | -1,66 | -8,44 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,03 | -10,15 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 38,14 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 140,58 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 27.150 | 30.680 | 27.150 | |

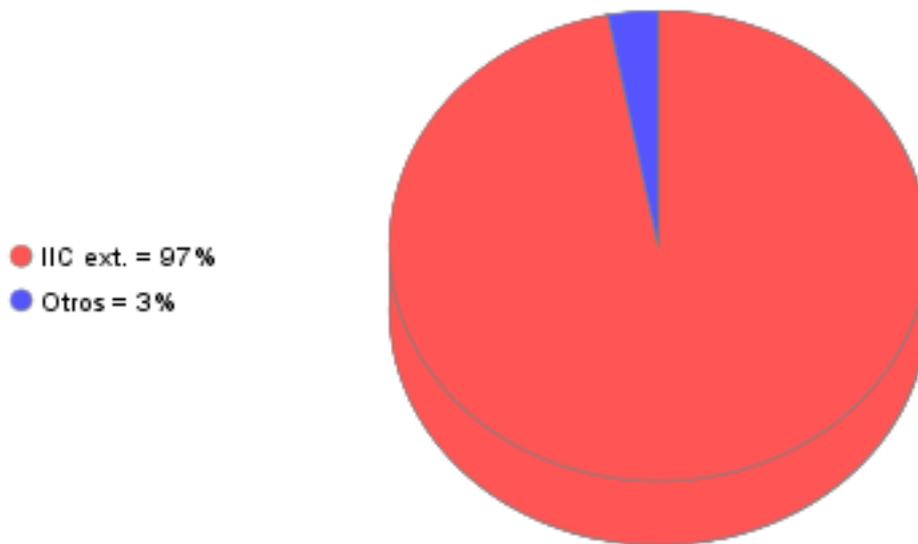
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|----------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor mercado | % | Valor mercado | % |
| TOTAL INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| PARETURN GVC GE | EUR | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |
| TOTAL IIC | | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |
| TOTAL EXTERIOR | | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 26.335 | 97,00 | 30.034 | 97,89 |

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos | | 0 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 0 | |

4. HECHOS RELEVANTES

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los principales índices bursátiles terminaron el ejercicio con importantes ganancias, superiores a doble dígito en la mayoría de los casos. Estas rentabilidades vinieron acompañadas por unos niveles de volatilidad bajos, por debajo de su media histórica, por lo que puede definirse este año 2023, como un gran año para el inversor de renta variable.

Al contrario que en la Renta Variable, la volatilidad en los activos de Renta Fija ha sido históricamente alta, alcanzando máxima tensión en el bono americano en el mes de octubre, donde llegó a superar el 5%, aunque fue moderándose poco a poco y cerró el ejercicio situándose en el 3,87%.

Durante el periodo la inflación se ha ido moderando por la bajada de costes energéticos y por efectos base. Se han dejado atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. Este hecho ha provocado que, durante este último semestre de 2023, los bancos centrales hayan abandonado los comentarios más restrictivos para empezar a avanzar ligeras bajadas de tipos para 2024. Esto ha provocado subidas en los índices mundiales sobre todo en los dos últimos meses del año.

A nivel microeconómico, las empresas han continuado obtenido buenos resultados, los márgenes empresariales se han mantenido fuertes, ya que, por un lado, se mantienen las subidas de precios acometidas el ejercicio pasado y, por el otro lado, sus costes operativos han caído (costes energéticos y logísticos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El porcentaje de inversión de la Renta Variable que invierte el fondo máster Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund, viene establecido por un algoritmo que tiene en cuenta el binomio rentabilidad-riesgo. Durante el segundo semestre de 2023 el porcentaje de inversión medio en Renta Variable, se ha situado en un 33,9%. El algoritmo se mantuvo estable buena parte del periodo, durante el mes de diciembre aumentó significativamente, situándose a cierre de ejercicio en niveles muy superiores a su media histórica, en concreto en el 64,5% de exposición. La región de Estados Unidos y los sesgos Small y Growth han sido los que han tenido mayor exposición durante el periodo. Por el contrario la región Emergentes, se ha mantenido prácticamente desinvertida.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,82% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,63%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,97%.

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 -11,5% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -93 participes, lo que supone una variación del -8,87%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,91%. GVC GAESCO PATRIMONIALISTA FI CLASE A, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,16% del patrimonio medio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,61%, 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 2,73%.

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.

En el fondo máster Paretum GVC Gaesco Patrimonialista Fund, para aprovechar las subidas de tipos de interés, se han comprado letras del tesoro (Italianas y Españolas) a corto plazo y con TIRes positivas.

Durante el periodo se han realizado suscripciones y reembolsos del fondo Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund para gestionar la liquidez, y mantener el nivel de inversión en el fondo feeder alrededor del 98,47%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIALISTA CLASS U FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 3,4%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,14%.

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 1,95 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para este 2024, pensamos que los sectores value lideraran las subidas respecto al growth, que Europa está más barata que Estados Unidos y que las pequeñas empresas tienen más potencial para subir que las grandes empresas. Por tanto el fondo máster Paretum GVC Gaesco Patrimonial Fund debería dar mayor peso a estas regiones y sesgos.

Respecto la caja disponible y la Renta Fija que va venciendo, continuaremos comprando Letras del Tesoro Españolas e Italianas a plazo inferior a un año.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

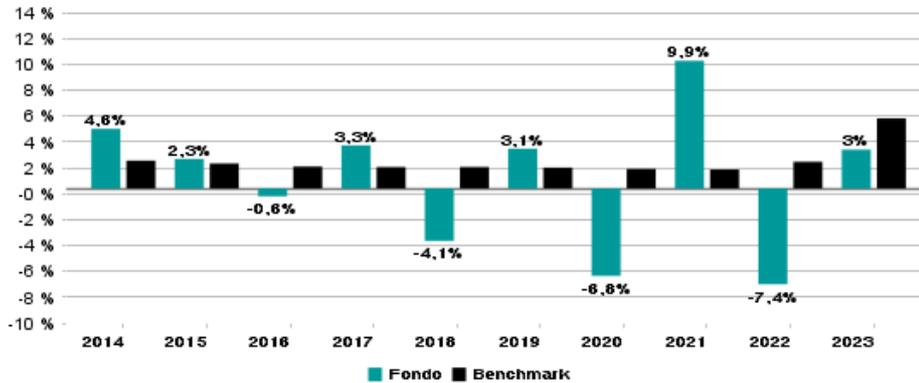
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% 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 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

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 con el 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

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



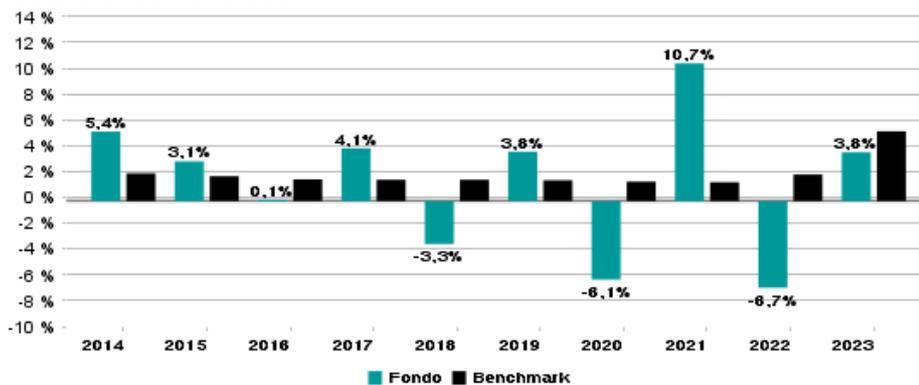
* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· 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: 21/09/2007
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 · Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



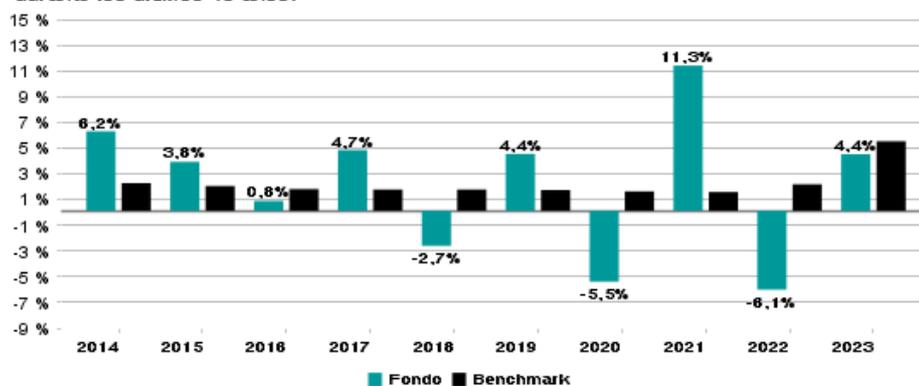
* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· 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: 16/12/2011
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 · Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· 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: 16/12/2011
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 · Datos calculados en euros.