

1 KESSLER GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 4720

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: DELOITTE **Grupo Depositario:** CACEIS
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: 07/03/2014

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no armonizadas (máximo 30% estas últimas), de gestoras nacionales o internacionales, pertenecientes o no al mismo grupo de la gestora, con un máximo del 20% en una misma IIC. Aunque la gestora pueda invertir hasta un 100% en IIC de un mismo Grupo, dicho porcentaje no superará el 25%, salvo para IIC del Grupo de la gestora que será como máximo del 10%. El resto del patrimonio no invertido en IIC se invertirá directamente en valores de renta fija, de renta variable y ETF, hasta un máximo conjunto del 49%, de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE.

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	0,28	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,40	-0,40

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	72.058,11	69.914,47
Nº de partícipes	103	106
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	487	6,7520
2021	434	5,1659
2020	2.951	6,9033
2019	3.454	7,9879

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		Total		s/patrimonio		s/resultados
				Total		Base de cálculo		Sistema imputación
0,25		0,00		0,81		0,75		0,00
				2,09		Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: 1 KESSLER GLOBAL FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	30,70	4,88	15,36	8,03	-12,40	-25,17	-13,58	-13,52	-5,61

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	10/08/2022	-3,18	09/03/2022	-3,33	04/11/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,27	22/08/2022	3,61	05/05/2022	4,54	11/06/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	19,52	9,09	18,75	26,87	17,50	16,10	16,42	8,59	1,61
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Benchmark 1 Kessler	3,30	2,77	3,96	3,08	2,57	2,12	5,51	2,47	2,63
VaR histórico (iii)	1,10	1,10	1,05	12,46	4,76	4,76	5,98	6,18	1,94

(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	
2,48	0,79	0,88	0,94	1,08	2,53	1,84	1,52	1,45	

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

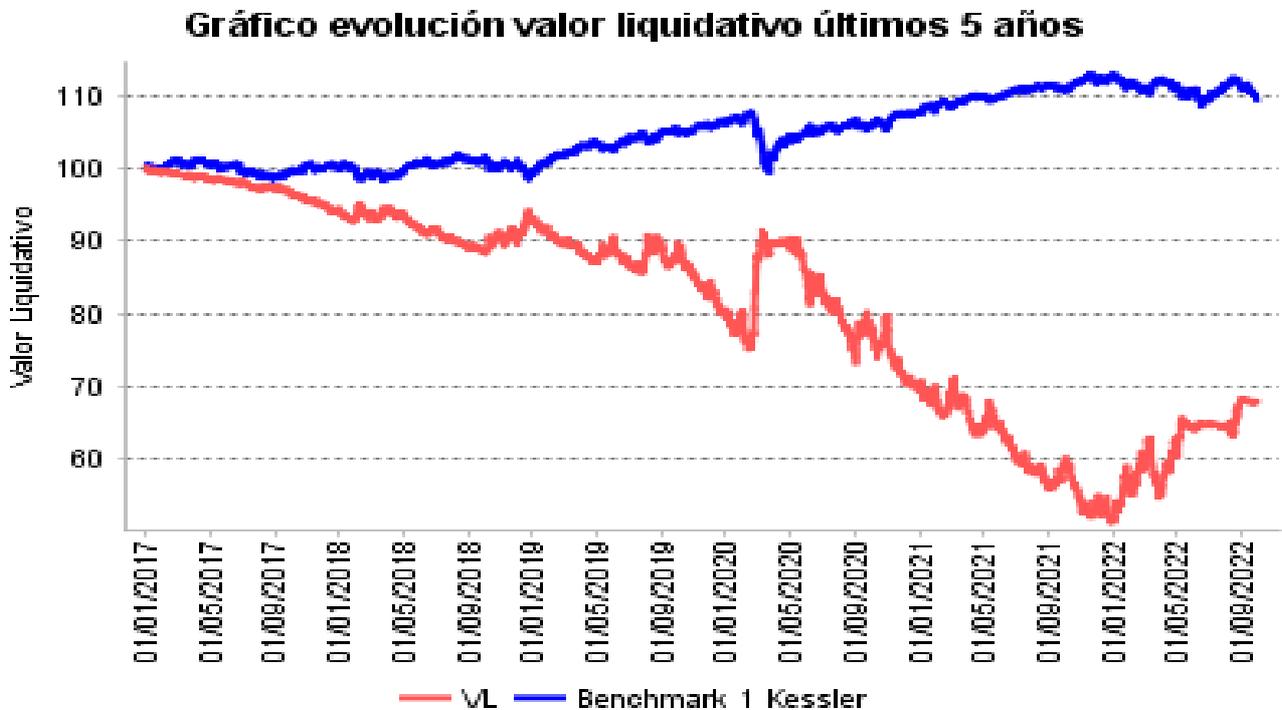
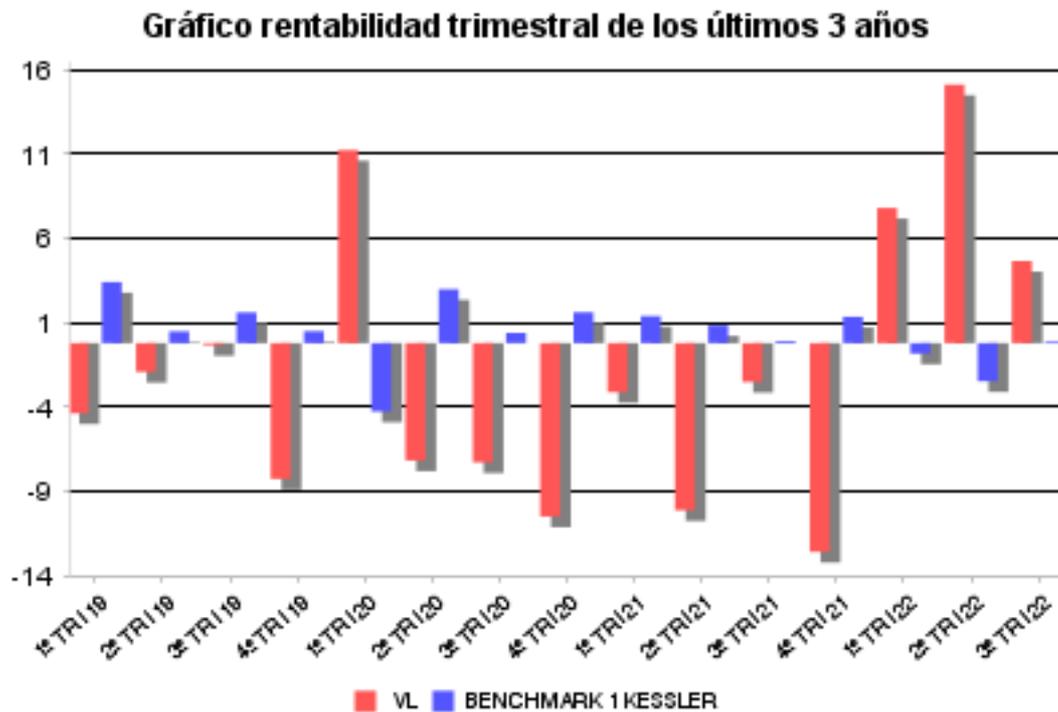


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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	465	95,56	380	84,43
* Cartera interior	200	41,12	140	31,10
* Cartera exterior	265	54,45	240	53,33
* 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)	32	6,67	76	16,98
(+/-) RESTO	-11	-2,23	-6	-1,42
TOTAL PATRIMONIO	487	100,00	450	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)	450	402	434	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,61	-3,06	-14,23	-200,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,37	13,86	25,59	-62,77
(+) Rendimientos de gestión	5,71	15,32	29,36	-55,99
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,10	-40,30
+ 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)	5,58	13,72	26,12	-51,97
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	1,22	2,68	-98,52
+/- Otros resultados	0,13	0,42	0,66	-62,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,46	-3,77	8,56
- Comisión de gestión	-0,81	-0,87	-2,09	9,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	19,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,45	-0,49	-1,42	9,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,08	-0,20	-13,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-150,00
+ 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)	487	450	487	

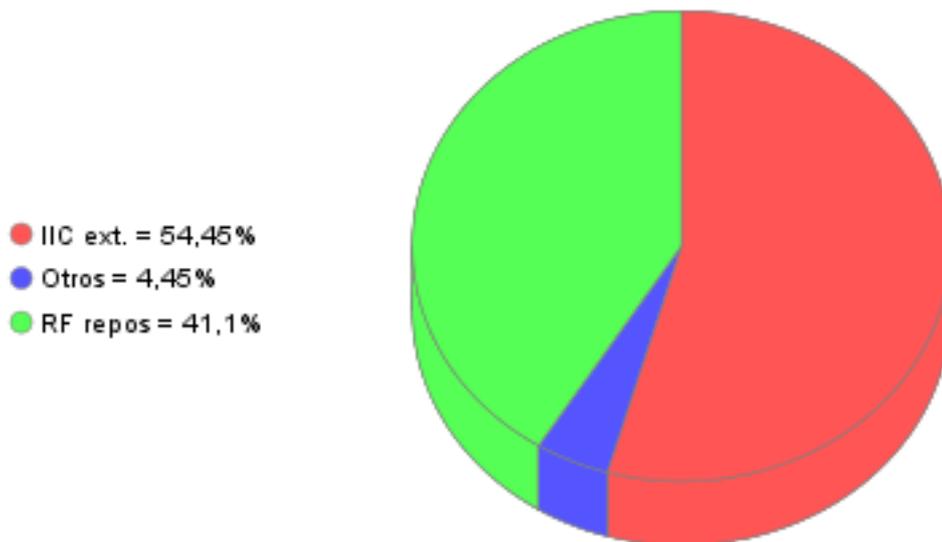
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	23	5,18
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	23	5,18
ESTADO ESPAÑOL1-0,6112022-07-01	EUR	0	0,00	23	5,18
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	23	5,18
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	23	5,18
ESTADO ESPAÑOL10,0912022-10-03	EUR	33	6,85	23	5,18
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		200	41,10	140	31,08
TOTAL RENTA FIJA		200	41,10	140	31,08
TOTAL INTERIOR		200	41,10	140	31,08
GROUPAMA ENTERP	EUR	43	8,74	30	6,66
CANDRIAM MONEY	EUR	42	8,73	30	6,66
AMUNDI-ABS VOL	EUR	69	14,10	68	15,20
NATIXIX-SEYOND	EUR	73	15,08	73	16,23
PARETURN GAESC	EUR	38	7,80	39	8,58
TOTAL IIC		265	54,45	240	53,33
TOTAL EXTERIOR		265	54,45	240	53,33
TOTAL INVERSION FINANCIERA		465	95,55	380	84,41

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	
CANDRIAM MONEY	I.I.C.!CANDRIAM MONEY	43	Inversión
GROUPAMA ENTERP	I.I.C.!GROUPAMA ENTERP	43	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		85	
Total Operativa Derivados Obligaciones		85	

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

Con fecha 5 de Julio, debido a un error en el cálculo de la tesorería disponible, se contrató un repo de un importe superior al que correspondía, generando un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la misma. Dicho descubierto ha quedado regularizado en el mercado del siguiente día hábil.

Con fecha de 15 de Julio, se ha producido en 1 Kessler Global Fi, un reembolso que supone una disminución superior al 20% del patrimonio, concretamente del 48%.

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 2 participes poseen respectivamente el 53,74% y el 37,95% de las participaciones de 1 KESSLER GLOBAL, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 16,27 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 13,635 millones de euros en concepto de compra, el 28,38% del patrimonio medio, y por importe de 13,575 millones de euros en concepto de venta, que supone un 28,26% del patrimonio medio.

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.

Crisis estructural

Los datos de inflación en el último mes en Europa y Estados Unidos alcanzaron máximos en varias décadas. Ya se sabía. Era evidente.

La sorpresa es ver cómo las autoridades políticas y económicas han minusvalorado los efectos de una década de política monetaria y política fiscal mega-ultra-expansiva. Se adoptó la Teoría Monetaria Moderna como teoría base para justificar la compra masiva de deuda soberana y deuda privada de gran empresa. Tanto dinero regalado sin condicionalidad estructural genera tensiones de demanda que acaban en un alza continuo de los precios y en una burbuja generalizada en el valor de todos los activos mobiliarios e inmobiliarios. ¡Todo es burbuja!

Si además se arrastras desde hace tiempo problemas estructurales en el lado de la producción, el desequilibrio entre la demanda y oferta es tal que cualquier chispazo basta para desencadenar un tsunami económico. La pandemia y la crisis energética han trastocado el lado de la oferta de la economía mundial, desencadenando un desajuste entre oferta y demanda enorme

Ahora, estamos metidos en una crisis estructural y J. Powell, J. Yellen y C. Lagardère reconocen en público errores en la percepción de los efectos de sus políticas. La temporalidad inicial se ha convertido en un efecto permanente y la reversión de sus políticas se ha conformado en el mayor desafío a superar por las economías occidentales. Da la sensación de un cierto pánico en los bancos centrales, pues es razonable pensar que cualquier política futura pasará por empujar aún más al alza los tipos de interés.

Se necesitan reformas estructurales, pero el entorno comienza a sufrir los efectos de un malestar general que dificultará cualquier modificación de las condiciones actuales. Los cambios se harán cuando no haya más remedio y esto es cuando las economías occidentales inicien una senda depresiva en el crecimiento económico.

Todo ello apunta a que solo hemos visto la punta del iceberg en la cotización de los índices de bolsa más relevantes, en el precio de la deuda soberana y privada a distintos plazos e incluso en los precios de activos inmobiliarios. Todo seguirá su tempo, pero es razonable pensar que en los próximos meses asistiremos a un ajuste significativo en el precio de los activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con la bajada de los índices americanos, el fondo cerró su posición bajista el pasado trimestre y aún no ha abierto las posiciones de nuevo en este tercero. No obstante, nos mantenemos a la expectativa para volver a entrar a la baja después de este pequeño rebote que estamos esperando. Adicionalmente se ha entrado en algunos fondos conservadores de renta fija con poca duración y alguno de retorno absoluto. Por el momento no se ha vuelto a invertir en ningún fondo de volatilidad después de desinvertirlo en el pico de marzo de 2020.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -14,42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,86%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,27% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 1,92%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -14,42%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 2,03%. 1 KESSLER GLOBAL FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,13% 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 -14,42%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,42%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este período el fondo no ha hecho Inversiones concretas.

Después de que el fondo se beneficiase de las caídas de los mercados de renta variable en trimestres anteriores con exposiciones cortas en niveles de 70-80%, el fondo cerró su exposición corta y aún no las ha abierto de nuevo esperando un pequeño rebote táctico para volver a apostar a la baja. Creemos que la senda bajista está por continuar.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros sobre micro Nasdaq que han proporcionado un resultado global negativo de 38.457,93 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 86,03% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 6,0922938 millones de euros, que supone un 0,72% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 85,49%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,2%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,76%.

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 0,65 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año pasado decíamos: ¿El Fondo Monetario Internacional considera que el mercado financiero se encuentra en un entorno de complacencia frente a los datos macroeconómicos y de exuberancia en las cotizaciones de las empresas. Esto no parece importar a los agentes del mercado y el volumen de compradores parece hacer alcanzado sus cotas más elevadas. El resultado es un escenario en el que los máximos duran poco, pues cada nuevo empuje nos conduce a nuevas cotas aún más elevadas.? Parece que en estos nuevos primeros meses de 2022 ha cambiado, viendo por fin bajadas importantes en los mercados que más habían subido, como el NASDAQ americano. No obstante, los niveles de los principales mercados siguen altos a nuestro parecer, y este tercer trimestre ha continuado a la baja.

En Kessler Global consideramos que la exuberancia y el modo complaciente es una fórmula que antecede las grandes correcciones. Cualquier evento que tuerza las expectativas macroeconómicas puede ocasionar descensos mayores.

En 2021 decíamos: ¿Es cierto que el apoyo de los bancos centrales y las políticas fiscales ultra expansivas actúan en un primer momento como ¿un seguro? contra las caídas de mercado. Sin embargo, todo el entorno de la denominada Teoría Monetaria Moderna, con su apuesta por una monetización sin fin, puede quebrarse en la medida que se observe que, en realidad, toda la intervención no ha tenido efecto real sobre la economía y que todo su efecto se ha limitado a retrasar un cambio estructural del sistema actual. Este escenario sería sin duda mucho peor, por lo que, de momento, preferimos descartarlo.? Las caídas del 2022 parecen poner algo de credibilidad a esta visión que teníamos, la duda está en la credibilidad de los bancos centrales ante la situación económica de precios actuales.

Así pues, nuestro escenario de inversión sigue siendo el de mantener una posición muy conservadora en el mercado, con la incorporación de alguna nueva estrategia larga mediante fondos de inversión, y a la expectativa de volver a posicionarnos a la baja cuando se crea conveniente.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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