MERG ORENCAST SICAV S.A.
Nº Registro CNMV: 4338

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: MERG ORENCAST SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fija de emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,82	0,04	0,82	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.768.932,00	3.447.372,00
Nº de accionistas	100,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.346	1,2084	1,2081	1,3953
2021	5.536	1,4753	1,3023	1,5515
2020				
2019				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

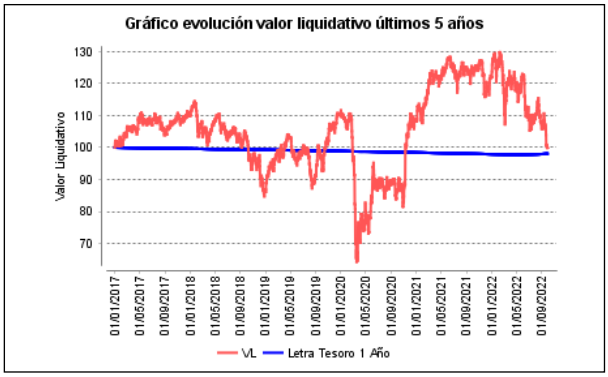
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-18,09	-7,99	-10,63	-0,40	-1,43	12,69	-1,59	26,63	9,97

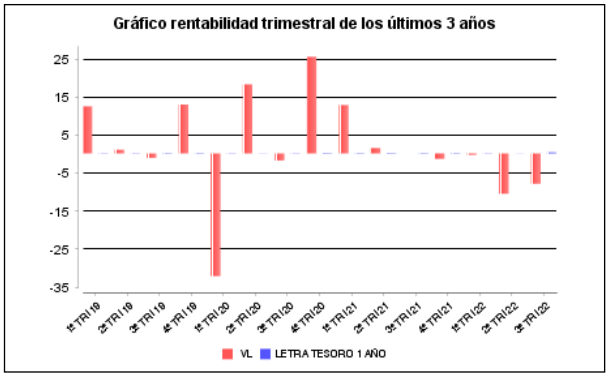
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,21	0,20	0,23	0,03	0,59	0,90	0,79	0,74

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62	1,85	4.417	97,57
* Cartera interior	0	0,00	1.033	22,82
* Cartera exterior	62	1,85	3.384	74,75
* 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 (TESORERÍA)	3.239	96,80	94	2,08
(+/-) RESTO	45	1,34	16	0,35
TOTAL PATRIMONIO	3.346	100,00 %	4.527	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.527	5.086	5.536	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-23,08	-0,40	-28,77	4.404,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,61	-10,93	-17,94	-45,70
(+) Rendimientos de gestión	-7,38	-10,74	-17,28	-46,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,47	2,27	2,89	-83,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,87	-13,26	-20,61	-53,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,24	0,45	-85,02
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,01	-427,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,19	-0,66	-13,54
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-21,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-20,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,13	2,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,07	-4,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	78,52
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.346	4.527	3.346	

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	889	19,66
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	889	19,66
TOTAL IIC	0	0,00	144	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.033	22,84
TOTAL RV COTIZADA	62	1,85	3.246	71,69
TOTAL RENTA VARIABLE	62	1,85	3.246	71,69
TOTAL IIC	0	0,00	138	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62	1,85	3.384	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62	1,85	4.417	97,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

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

Subyacente			Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
TOTAL DERECHOS				0		
TOTAL OBLIGACIONES				0		

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación	X	
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución porBNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado

el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos. Con fecha 7 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 con las ventas de la cartera realizadas en el mercado del día 11 de Julio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 28,89% de las acciones de MERG ORENCAST. 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 1942,99 euros, lo que supone un 0,05% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
Las órdenes de venta continuaron siendo predominantes a lo largo de todo el periodo, cerrando de nuevo un trimestre en números rojos. En consecuencia, los principales índices bursátiles tanto en EEUU como en Europa acumularon descensos superiores al 20%. Los Bancos Centrales mostraron firmeza en su política monetaria ante una inflación descontrolada, mientras que el consenso de analistas siguieron ajustando a la baja sus valoraciones. La confianza del consumidor tampoco mejoró frente a los númerables frentes abiertos. Como datos positivos, el índice general de materias primas (CRB) marcó máximos el pasado abril y, desde entonces, ha descendido un 13%, por lo que podría darse el caso en que los máximos niveles de inflación podrían haber quedado atrás. Del mismo modo, tanto los volúmenes de negociación

como los niveles de volatilidad (medida en el índice VIX) se situaron relativamente bajos, moviéndose entre un rango de 20-35. En renta fija, las emisiones de deuda siguieron ajustándose al nuevo entorno de tipos de interés, por lo que el Treasury americano cerró el trimestre en el 3,88% (frente el 1,51% a cierre de 2021) y el Bund alemán en el 2,14% (frente el -0,18% a cierre de 2021). El diferencial de tipos en ambos lados del atlántico se reflejó en la divisa, ya que el dólar estadounidense siguió apreciándose frente al euro hasta el cruce de 0,98.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 -7,99%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,27%.

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 -26,09% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,21%.

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 -7,99%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -3,58%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos vendido toda la exposición en Renta Variable, con el fin de liquidar la SICAV.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, LYXOR DAILYX2 SHORT BUND ETF, CARNIVAL CORP, HOLCIM. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, JC DECAUX, KONONKLIJKE VOPAK NV, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, FRESENIUS MEDICAL CARE.

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 trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estrucutrados, 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 20,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,05%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,22%.

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 3,70 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Muy previsiblemente continuaremos desinvertidos a la espera de la liquidación de la SICAV

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - ACCIONES|TALGO	EUR	0	0,00	127	2,80
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	59	1,31
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	217	4,78
ES0124244E34 - ACCIONES|MAPFRE	EUR	0	0,00	82	1,80
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	0	0,00	42	0,92
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	0	0,00	45	1,00
ES0176252718 - ACCIONES|SOL MELIA	EUR	0	0,00	91	2,01
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	228	5,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	889	19,66
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	889	19,66
ES0105336038 - ETF|ACCION IBEX ETF	EUR	0	0,00	144	3,18
TOTAL IIC		0	0,00	144	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.033	22,84
BE0003789063 - ACCIONES|DECEUNINCK NV	EUR	0	0,00	28	0,61
BE0974258874 - ACCIONES|BEKAERT NV	EUR	0	0,00	124	2,74
BMG491BT1088 - ACCIONES|INVESCO	USD	0	0,00	77	1,70
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	64	1,41
CH0012214059 - ACCIONES|HOLCIM LTD.	CHF	0	0,00	152	3,36
CH0023405456 - ACCIONES|DUFRY AG	CHF	0	0,00	77	1,71
CH0303692047 - ACCIONES|EDAG ENGINEERIN	EUR	62	1,85	176	3,88
DE0005140008 - ACCIONES|DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	146	3,22
DE0005190003 - ACCIONES|BMW	EUR	0	0,00	184	4,06
DE0005565204 - ACCIONES|DUERR AG	EUR	0	0,00	88	1,94
DE0005785802 - ACCIONES|FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	81	1,79
DE0007231334 - ACCIONES|SIXT AG	EUR	0	0,00	60	1,32
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHE RUECK	EUR	0	0,00	224	4,95
DE000SAFH001 - ACCIONES|SAF HOLLAND	EUR	0	0,00	57	1,26
FR0000035164 - ACCIONES|BENETEAU	EUR	0	0,00	34	0,74
FR0000077919 - ACCIONES|JC DECAUX	EUR	0	0,00	160	3,54
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	0	0,00	87	1,91
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES|STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	127	2,80
GB00BPQY8M80 - ACCIONES|AVIVA PLC	GBP	0	0,00	89	1,96
IE00BYTBXV33 - ACCIONES|RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	113	2,49
JE00BN574F90 - ACCIONES|WIZZ AIR HOLDIN	GBP	0	0,00	82	1,80
JP3762600009 - ACCIONES|NOMURA HOLDINGS	JPY	0	0,00	73	1,61
NL0000303709 - ACCIONES|AEGON	EUR	0	0,00	117	2,59
NL0009432491 - ACCIONES|VOPAK	EUR	0	0,00	181	3,99
NL00150003E1 - ACCIONES|FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	313	6,91
PA1436583006 - ACCIONES|CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	83	1,82
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMOR	EUR	0	0,00	122	2,70
US01609W1027 - ADR|ALIBABA GROUP H	USD	0	0,00	130	2,88
TOTAL RV COTIZADA		62	1,85	3.246	71,69
TOTAL RENTA VARIABLE		62	1,85	3.246	71,69
FR0010869578 - ETF|LYXOR ETF DAILY	EUR	0	0,00	138	3,04
TOTAL IIC		0	0,00	138	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62	1,85	3.384	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62	1,85	4.417	97,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)