

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	165.401,71	160.851,96	624	640	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.166,31	3.166,38	7	8	EUR	0,95	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	18.701	17.937	17.881	18.162
CLASE B	EUR	320	318	529	733

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	113,0641	111,5112	106,2357	111,6145
CLASE B	EUR	101,0000	100,5523	95,7964	100,6477

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,39	1,39	1,87	0,34	0,74	4,97	-4,82	3,60	3,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	07-02-2024	-0,34	07-02-2024	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	12-02-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	1,39	1,66	1,80	1,36	2,01	3,47	1,86	2,11
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,33	1,33	1,67	1,97	1,65	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	2,91	2,48	3,53	2,91	2,56	4,70	6,98

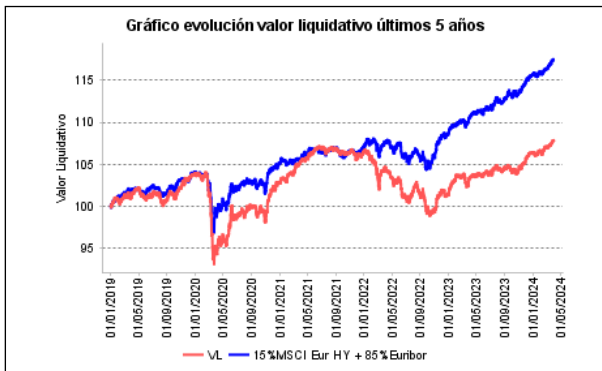
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

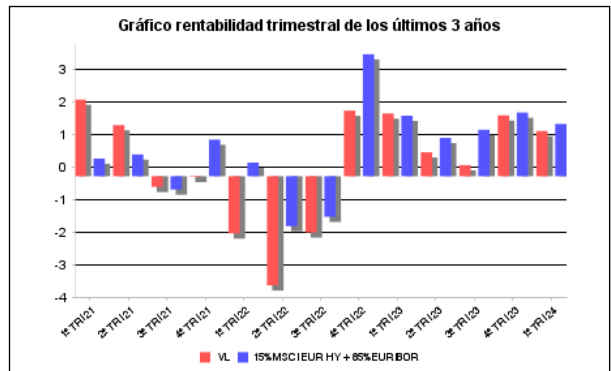
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,36	0,35	0,35	1,39	1,43	1,45	1,37

(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 suscripción 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,45	0,45	1,87	0,34	0,74	4,96	-4,82	1,18	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	31-03-2024	-0,93	31-03-2024	-1,60	30-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,26	12-02-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,36	2,36	1,66	1,80	1,36	2,01	3,47	2,67	2,32
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,33	1,33	1,67	1,97	1,65	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,14	1,14	2,91	2,48	3,53	2,91	2,56	4,70	6,98

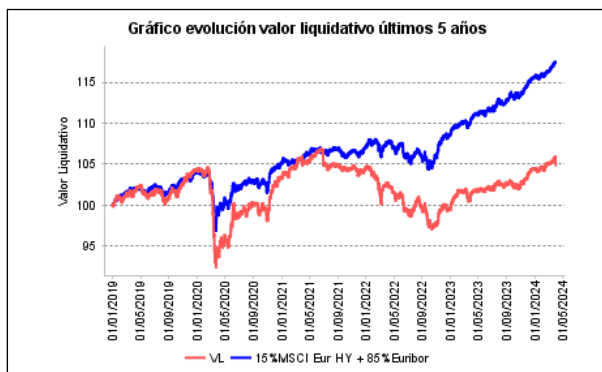
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

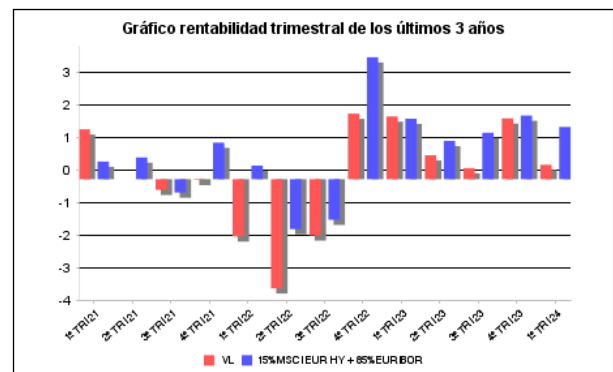
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,34	0,32	0,35	1,36	1,42	1,45	1,37

(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 suscripción 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de Gestión Pasiva	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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*Medias.

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

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	15.762	82,87	15.681	85,90
* Cartera interior	9.997	52,56	9.372	51,34
* Cartera exterior	5.702	29,98	6.171	33,80
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,33	139	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.216	16,91	2.559	14,02
(+/-) RESTO	43	0,23	15	0,08
TOTAL PATRIMONIO	19.021	100,00 %	18.255	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.255	18.392	18.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,64	-2,60	2,64	-205,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	1,83	1,41	-20,59
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,20	1,75	-17,15
+ Intereses	0,80	0,84	0,80	0,08
+ Dividendos	0,02	0,21	0,02	-91,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,86	-0,11	-113,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,72	-0,02	0,72	-3.905,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,35	0,32	-5,65
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,37	-0,34	0,74
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	2,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-34,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-52,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	25,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.021	18.255	19.021	

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

3. Inversiones financieras

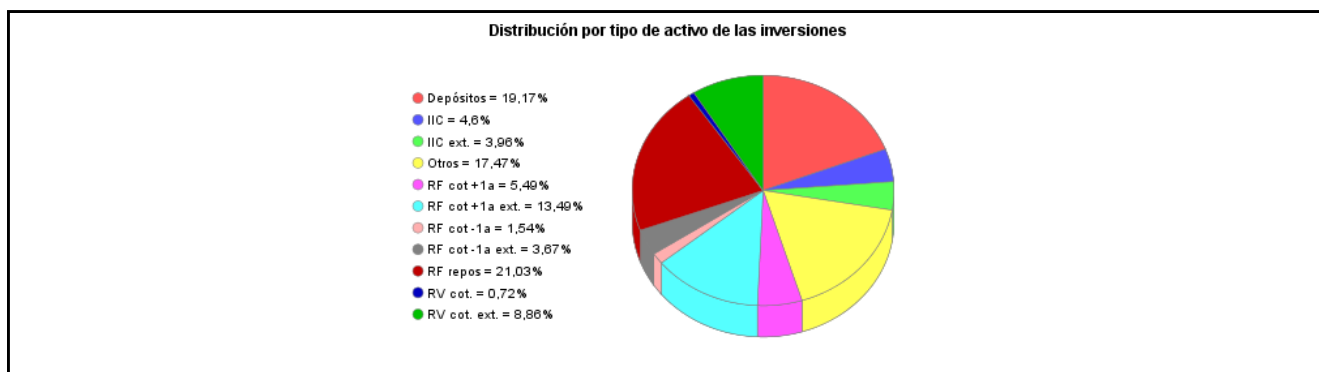
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.336	7,03	1.826	9,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	21,03	2.964	16,23
TOTAL RENTA FIJA	5.336	28,06	4.789	26,22
TOTAL RV COTIZADA	138	0,72	153	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE	138	0,72	153	0,84
TOTAL IIC	876	4,60	842	4,61
TOTAL DEPÓSITOS	3.647	19,17	3.588	19,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.997	52,55	9.372	51,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.264	17,16	3.910	21,40
TOTAL RENTA FIJA	3.264	17,16	3.910	21,40
TOTAL RV COTIZADA	1.686	8,86	1.535	8,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.686	8,86	1.535	8,40
TOTAL IIC	752	3,96	726	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.702	29,98	6.171	33,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.699	82,53	15.542	85,10

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPOJESTADO ESPAÑOL 3,74 20 24-04-18	4.000	Inversión
Total subyacente renta fija		4000	
TOTAL OBLIGACIONES		4000	

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

	SI	NO
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 9 de Febrero se ha inscrito la modificación del folleto del fondo a los efectos de incorporar el anexo de sostenibilidad, referente al artículo 8.

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 4,000 millones de euros en concepto de compra, el 0,23% 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.

A pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de tecnología.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza,

apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de Febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 decimas respecto a la de Febrero(3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

En renta fija , hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuenta bajadas de 40 pb frente a los 70 pb que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50pb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión pero dio un mensaje mixto . El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que el USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3.7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund supera los 200pb, justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 86 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; La idea es disminuir la renta fija y empezar a incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo. Esto nos ha llevado a dejar vencer bonos sin reinvertir dichas amortizaciones.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones .

Debido a las amortizaciones de bonos tenemos menos peso en deuda subordinada (6%).Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector utilities (2.5%) e industrial (1.7%) y el sector química/farma baja hasta el 5%. Seguimos sin exposición a deuda de gobierno.No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 24% del patrimonio y junto con depósitos (20%) y repo (21%) pesan un 65% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4.6% y el duración media en el 1.4

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 1,37% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,37%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,39%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,61%.

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 4,19% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -17 participes, lo que supone una variación del -2,62%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,39%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,35%.

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 1,39%, 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 4,17%.

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.

Los cambios este trimestre vienen determinados por los vencimientos de bonos y pagarés que no se han reinvertido pues no queremos incrementar la exposición a renta fija sino disminuirla.

Vendimos los bonos de Grifols cuando salió el informe de Gotham para reducir el riesgo de volatilidad que genera dicho informe. Hemos vendido los bonos de OHL y también los de SIDECU. El comportamiento de la cartera ha sido positivo al igual que su mercado de referencia. Este trimestre contribuyó positivamente la deuda subordinada de Cajamar y Deutsche Bank y los bonos más largos por el rally a últimos de año y por el lado negativo los bonos de Sidecu y Grifols.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONONKLIJKE VOPAK NV, TOD'S, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV, ASSICURAZIONI GENERALI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIDECU 5% 18/03/25, ENAGAS, GREENYEAR NV, BPOST, ORIGIN ENTERPRISES.

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.

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 22,11 millones de euros, que supone un 1,29% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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.

GVC GAESCO RENTA VALOR FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,74 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo estará disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 1,39%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una

volatilidad del 1,33%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,48%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,92 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,68.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,49 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: ENAGAS en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también si está produciendo cierto aterrizaje suave. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el segundo cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. La idea de esta cartera es volver la invertir en depósitos remunerados ya positivamente y por ello en próximos trimestres dejaremos vencer los bonos para destinarlo a depósitos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205503008 - R. ATRY'S HEALTH 8,157 2028-12-27	EUR	0	0,00	199	1,09
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	298	1,57	298	1,63
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	84	0,44	86	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - R. SIDEU 5,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	196	1,08
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	292	1,60
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	193	1,02	194	1,06
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	273	1,44	271	1,48
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,53	100	0,55
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	94	0,49	90	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.042	5,49	1.727	9,45
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	294	1,54	0	0,00
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	99	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		294	1,54	99	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.336	7,03	1.826	9,99
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	2.964	16,23
ES0000012L29 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,74 2024-04-18	EUR	4.000	21,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	21,03	2.964	16,23
TOTAL RENTA FIJA		5.336	28,06	4.789	26,22
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	138	0,72	153	0,84
TOTAL RV COTIZADA		138	0,72	153	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE		138	0,72	153	0,84
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	876	4,60	842	4,61
TOTAL IIC		876	4,60	842	4,61
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 4.1 2024-03-22	EUR	0	0,00	3.588	19,65
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3.9 2025-03-22	EUR	3.647	19,17	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.647	19,17	3.588	19,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.997	52,55	9.372	51,32
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	90	0,47	89	0,49
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	176	0,93	161	0,88
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	283	1,49	281	1,54
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	356	1,87	349	1,91
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,136 2025-12-22	EUR	406	2,14	404	2,21
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	198	1,04	197	1,08
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 8,263 2049-12-30	EUR	288	1,51	275	1,50
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	200	1,05	200	1,09
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	0	0,00	393	2,15
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	185	0,97	177	0,97
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	98	0,54
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	287	1,51	285	1,56
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	197	1,08
XS232590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	97	0,51	93	0,51
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	0	0,00	210	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.566	13,49	3.409	18,66
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	200	1,05	201	1,10
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	198	1,04	0	0,00
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	300	1,58	300	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		699	3,67	501	2,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.264	17,16	3.910	21,40
TOTAL RENTA FIJA		3.264	17,16	3.910	21,40
BE0003765790 - ACCIONES GREENEYARD FOOD	EUR	66	0,35	77	0,42
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	31	0,16	42	0,23
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	19	0,10	19	0,10
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	178	0,94	176	0,97
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	95	0,50	93	0,51
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	113	0,59	94	0,51
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	111	0,59	94	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	99	0,52	94	0,51
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	107	0,56	97	0,53
IE00B1VV4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	79	0,41	86	0,47
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	110	0,58	90	0,49
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	172	0,90	137	0,75
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	357	1,88	304	1,67
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4	0,02	3	0,02
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	145	0,76	128	0,70
TOTAL RV COTIZADA		1.686	8,86	1.535	8,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.686	8,86	1.535	8,40
FR0013272739 - I.I.C. LA FRANCAISE RE	EUR	151	0,80	150	0,82
LU1876460814 - I.I.C. AXIOM OBLIGATOI	EUR	601	3,16	576	3,16
TOTAL IIC		752	3,96	726	3,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.702	29,98	6.171	33,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.699	82,53	15.542	85,10

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)