

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 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: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	524.718,83	435.447,73
Nº de Partícipes	297	257
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.827	20,6338
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670
2020	10.030	21,8434

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,07	0,26	0,81	-0,20	-1,56	-5,77	-0,81	0,01	-1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	11-04-2023	-0,24	14-03-2023	-0,85	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,16	04-05-2023	0,38	02-02-2023	0,43	22-07-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,60	1,18	1,94	1,95	2,30	1,96	0,45	1,91	1,44
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,58	0,29	0,77	0,97	1,11	1,05	0,23	1,84	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	1,92	2,10	1,93	2,10	2,68	2,44	2,11

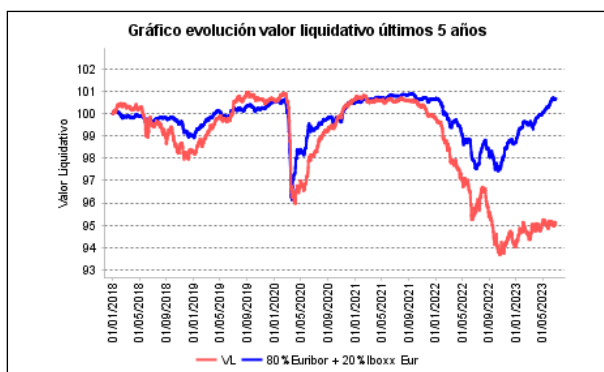
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

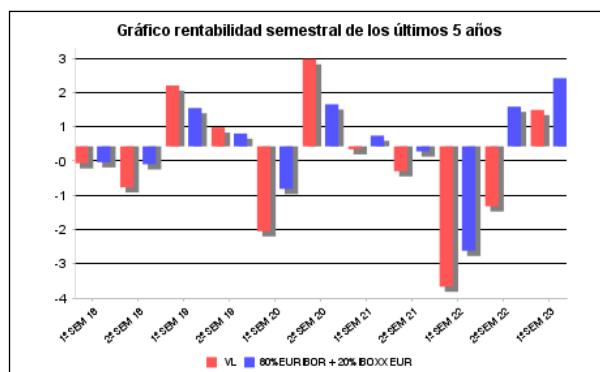
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,31	1,25	1,24	1,21	0,09

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.422	96,26	7.751	87,19
* Cartera interior	1.806	16,68	1.325	14,90
* Cartera exterior	8.533	78,81	6.335	71,26
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,77	91	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	407	3,76	1.145	12,88
(+/-) RESTO	-2	-0,02	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	10.827	100,00 %	8.890	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.890	7.640	8.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,84	17,84	17,84	32,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	-1,77	0,96	-172,92
(+) Rendimientos de gestión	1,56	-1,15	1,56	-281,47
+ Intereses	1,27	1,11	1,27	51,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-2,05	0,23	-114,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	226,62
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,21	0,03	-119,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-124,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,62	-0,60	29,03
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	30,34
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	30,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	7,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	14.649,73
+ 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	2.618,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.827	8.890	10.827	

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

3. Inversiones financieras

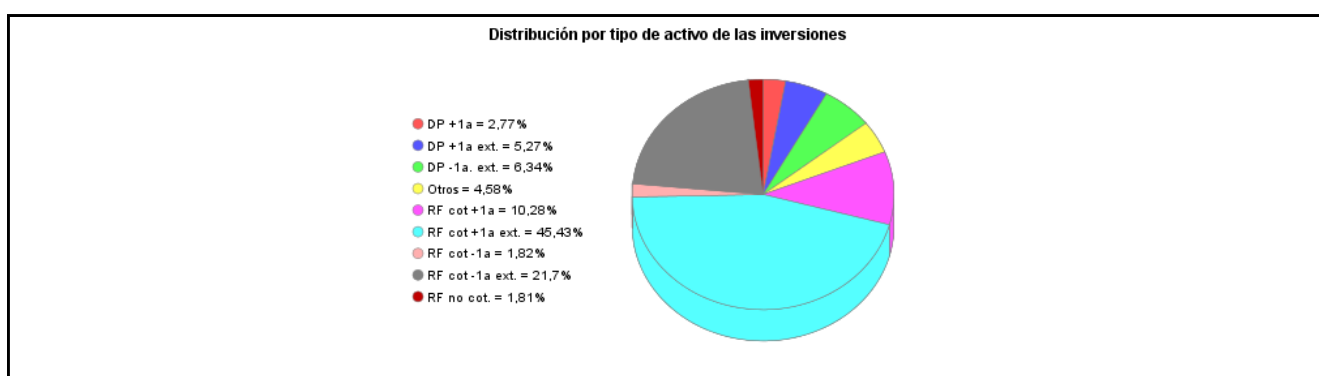
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.610	14,87	1.126	12,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	1,81	199	2,23
TOTAL RENTA FIJA	1.806	16,68	1.325	14,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.806	16,68	1.325	14,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.526	78,74	6.232	70,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	95	1,06
TOTAL RENTA FIJA	8.526	78,74	6.326	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.526	78,74	6.326	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.332	95,42	7.651	86,06

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	620	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		620	
TOTAL OBLIGACIONES		620	

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 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 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 68,8 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 196586,11 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,91%.

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.

El arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022,

marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y ha obligar su venta a su rival UBS.

Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 ptos.

En renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5,25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Arrancamos un año en donde la renta fija, tras uno de los ciclos de subidas de tipos generalizados más rápidos y

agresivos de la historia, ofrece muy buenas perspectivas y paga el riesgo.

Continúa la incertidumbre y cierta volatilidad de los tipos de interés en la renta fija. Los tipos sirvieron de fly to quality en la crisis bancaria y se relajaron mucho, efecto que a mediados de marzo empezó a desvanecerse a medida que la situación se recondujo con el apoyo de los BBCC y las curvas se han vuelto a centrar más en las subidas de tipos y en la inflación. Por ello vemos cierta lateralidad en el semestre con ese movimiento de ida y vuelta. En cuanto a los diferenciales de crédito se tensionaron bruscamente en marzo con la crisis y desde ahí se han ido relajando hasta niveles de principio de año.

Seguimos dotando a la cartera de mayor robustez crediticia. En la cartera mantenemos el High Yield en el 16%; de este porcentaje un 1.8% son pagarés a corto plazo.

A final del semestre tenemos un 3.7% de liquidez que hemos reducido a medida que hemos ido acudiendo al mercado primario para aprovechar las tensiones de los tipos de interés. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo grado de inversión en un 82% y seguimos incrementando la deuda de gobiernos ahora en un 13.5%.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (15%); seguimos incrementando peso en deuda bancaria (32%) en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (9%). Mantenemos un 5% de bonos en dólares. Los bonos de cupón flotante que ahora representan el 4% de la cartera.

Hemos incrementando la TIR de la cartera mediante mayor inversión al 4.6% y la duración media ha subido al 1.55.

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 1,35% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,49%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,99%.

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 21,79% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 40 participes, lo que supone una variación del 15,56%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,07%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

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 1,07%, 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 8,23%.

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 semestre por el lado de las compras hemos invertido en letras de la Unión Europea y letras italianas. En corporativo hemos comprado bonos de Sixt, Bayer y Leonardo. La mayoría de las compras son en bonos financieros de máxima calidad como Abanca, Ibercaja y BBVA. Hemos alargado duración en Sacyr. Por el lado de las ventas, Renault por buen comportamiento.

El comportamiento de la cartera ha sido acorde a los bonos en los que invierte. Respecto a los que han detruido rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau, Citycon y los bonos de Cajamar. Los que me mejor comportamiento han tenido han sido los de corta duración: Renault Viesgo y los bonos flotantes de Portugal.

Se han utilizado futuros de bono italiano a 10 años. A final del mismo no teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, CEPESA FINANCE 2,25% 13/2/26, ABERTIS 0,625% 15/7/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, CAJA RURAL NAVARRA 3% 26/4/27, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre BTP Future que han proporcionado un resultado global positivo de + 3.195,74 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 5,77% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,27%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 1,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,58%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,53%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 17,64 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. 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 4,80 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.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. 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 y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no parece que hayan terminado de subir tipos y por ello se puede intuir tipos altos más tiempo también. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión y bonos soberanos. Parece buen momento para alargar algo la duración en bonos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	300	2,77	303	3,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	2,77	303	3,41
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	192	1,78	190	2,14
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37	0,34	37	0,42
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	0	0,00	97	1,09
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	97	0,89	100	1,12
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,90	99	1,12
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	88	0,81	89	1,00
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	11	0,10	11	0,12
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	98	0,91	0	0,00
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	99	0,92	99	1,12
ES0413860836 - R. B. SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	198	1,83	0	0,00
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	195	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.113	10,28	723	8,13
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	98	0,90	0	0,00
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,600 2023-07-26	EUR	100	0,92	101	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,82	101	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.610	14,87	1.126	12,67
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 70,035 2023-10-05	EUR	99	0,91	0	0,00
ES0565386069 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,967 2023-03-29	EUR	0	0,00	199	2,23
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	97	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	1,81	199	2,23
TOTAL RENTA FIJA		1.806	16,68	1.325	14,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.806	16,68	1.325	14,90
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	0	0,00	97	1,09
PT0TVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,460 2025-07-23	EUR	309	2,85	307	3,45
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	164	1,51	163	1,83
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	98	0,91	96	1,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		571	5,27	663	7,45
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 3,017 2023-09-08	EUR	298	2,75	0	0,00
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	98	0,90	0	0,00
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,415 2024-04-12	EUR	291	2,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		687	6,34	0	0,00
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	103	0,95	0	0,00
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	95	0,88	94	1,06
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,669 2027-06-07	EUR	100	0,92	0	0,00
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	99	0,92	0	0,00
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	50	0,47	51	0,58
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	197	2,21
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	191	1,77	190	2,14
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	188	1,73	186	2,10
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	81	0,75	75	0,85
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	100	0,92	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 7,865 2025-12-22	EUR	51	0,47	50	0,56
PTBSS10M0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	96	0,89	96	1,08
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	192	1,77	189	2,13
PTFEFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	86	0,79	93	1,05
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	99	0,91	97	1,10
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	169	1,56	172	1,94
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	102	1,15
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	200	2,25
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 1,321 2024-05-11	EUR	0	0,00	201	2,26
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 1,523 2024-06-21	EUR	0	0,00	201	2,26
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	187	1,73	183	2,05
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	160	1,48	162	1,82
XS1956973967 - R. BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	97	1,10
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	0	0,00	98	1,10
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	187	1,73	183	2,06
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	191	1,77	191	2,15
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	181	1,67	179	2,02
XS2150054026 - R. BARCLAYS PLC 3,459 2025-04-02	EUR	198	1,83	0	0,00
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	188	1,73	184	2,07
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	190	1,75	186	2,09
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	183	1,69	182	2,04
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2025-04-02	EUR	0	0,00	98	1,11
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	82	0,75	77	0,87
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	86	0,80	83	0,94
XS2463505581 - R. IE.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	191	1,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2554487905 - R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	199	1,84	0	0,00
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDI 4,250 2026-05-28	EUR	99	0,92	98	1,11
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,951 2028-07-16	EUR	100	0,92	0	0,00
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	99	0,92	0	0,00
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	0,92	0	0,00
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	198	1,83	0	0,00
XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	198	1,83	0	0,00
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	200	1,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.918	45,43	4.199	47,25
DE000A2YN6V1 - R. THYSENKRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	100	1,12
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	197	1,82	0	0,00
FR0013412699 - R. RCI BANQUE S.A 0,750 2023-04-10	EUR	0	0,00	100	1,12
PTNOSFOM0000 - R. NOS SGPS 1,125 2023-05-02	EUR	0	0,00	99	1,11
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	91	0,84	93	1,04
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	182	1,68	181	2,04
XS0867612466 - R. SG 4,000 2023-06-07	EUR	0	0,00	200	2,25
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	100	0,92	0	0,00
XS1326311070 - R. E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	199	1,84	199	2,24
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	196	1,81	0	0,00
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	200	1,84	0	0,00
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	0	0,00	199	2,24
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 1,534 2024-05-11	EUR	201	1,86	0	0,00
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	97	0,90	0	0,00
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 1,867 2024-06-21	EUR	201	1,86	0	0,00
XS1809240515 - R. NIBC BANK 1,125 2023-04-19	EUR	0	0,00	199	2,24
XS1956973967 - R. BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	98	0,91	0	0,00
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	392	3,62	0	0,00
XS2306220190 - R. ALD 3,706 2024-02-23	EUR	195	1,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.350	21,70	1.370	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.526	78,74	6.232	70,10
ES0576156303 - PAGARÉS ISA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	0	0,00	95	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	95	1,06
TOTAL RENTA FIJA		8.526	78,74	6.326	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.526	78,74	6.326	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.332	95,42	7.651	86,06

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)