

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	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	164.586,46	161.688,22	624	618	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.807,74	6.050,79	11	12	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	18.016	17.881	18.162	20.283
CLASE B	EUR	376	529	733	725

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	109,4603	106,2357	111,6145	107,7322
CLASE B	EUR	98,7040	95,7964	100,6477	99,4716

(*)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	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,00	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,04	0,34	0,74	1,93	2,02	-4,82	3,60	-0,95	-4,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	06-07-2023	-0,54	15-03-2023	-2,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	11-07-2023	0,47	21-03-2023	1,02	24-03-2020

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

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	2,12	1,80	1,36	2,90	3,05	3,47	1,86	5,48	1,77
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,89	1,97	1,65	2,06	2,95	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	3,53	2,63	2,56	2,56	4,70	4,89	6,27

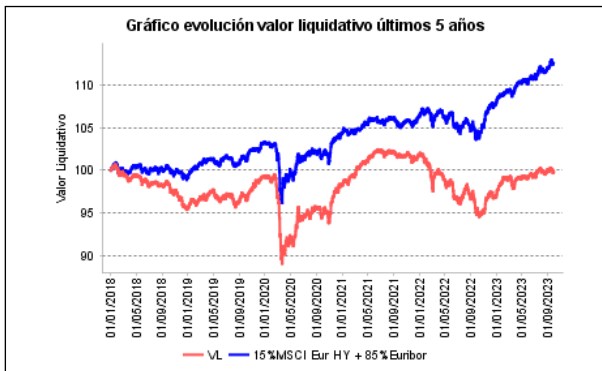
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

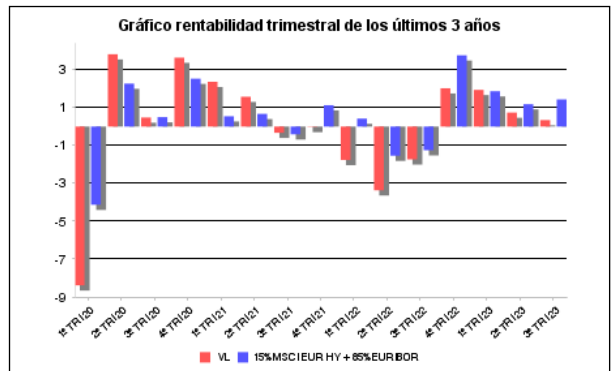
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,34	0,34	1,43	1,45	1,39	1,37

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,04	0,34	0,74	1,93	2,02	-4,82	1,18	-0,91	-4,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	06-07-2023	-0,54	15-03-2023	-2,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	11-07-2023	0,47	21-03-2023	1,15	24-03-2020

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

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	2,12	1,80	1,36	2,90	3,05	3,47	2,67	6,14	1,92
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,89	1,97	1,65	2,06	2,95	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	3,53	2,63	2,56	2,56	4,70	4,89	6,27

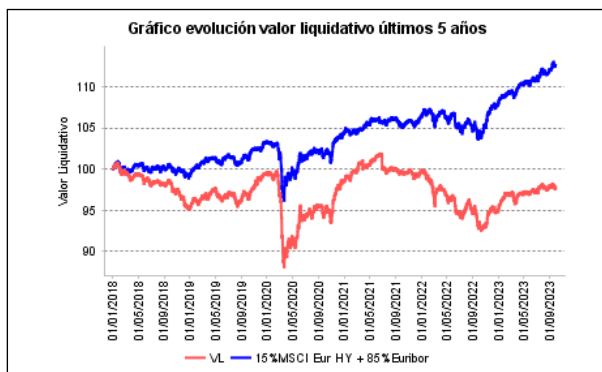
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

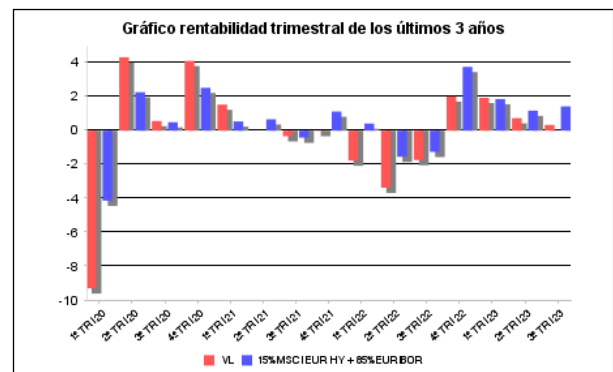
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,32	0,35	0,34	0,34	1,42	1,45	1,40	1,38

(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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
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	1.221.622	40.938	-1,88

*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	15.682	85,27	16.140	88,52
* Cartera interior	9.009	48,98	9.164	50,26
* Cartera exterior	6.567	35,71	6.893	37,81
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,58	84	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.679	14,57	2.033	11,15
(+/-) RESTO	30	0,16	60	0,33
TOTAL PATRIMONIO	18.392	100,00 %	18.233	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)	18.233	19.272	18.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,52	-6,11	-3,06	-108,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	0,74	2,96	-55,88
(+) Rendimientos de gestión	0,70	1,08	4,00	-39,40
+ Intereses	0,75	0,71	2,09	1,87
+ Dividendos	0,03	0,38	0,44	-92,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,38	0,61	-93,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,52	0,51	-91,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,01	0,04	20,98
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,12	0,31	-174,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-1,04	-4,83
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	-3,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	23,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	23,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.392	18.233	18.392	

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

3. Inversiones financieras

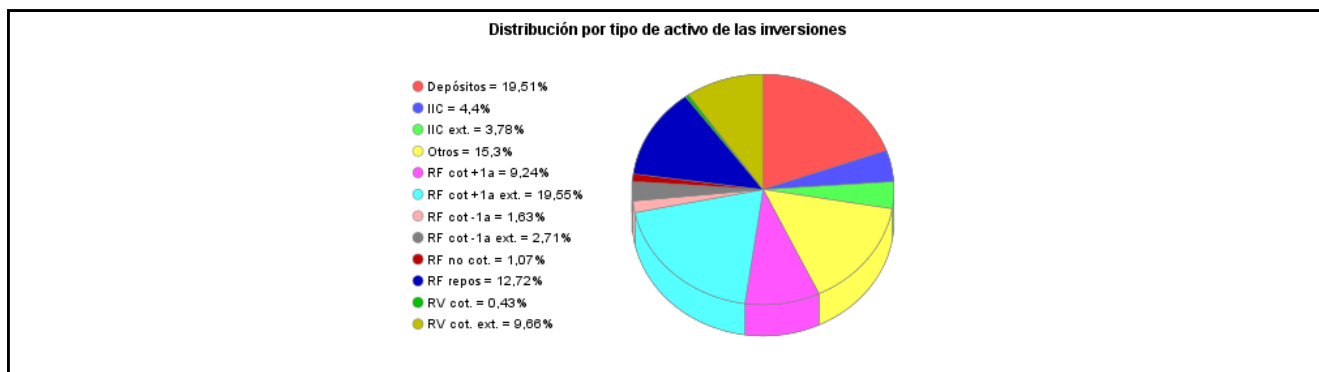
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.996	10,87	2.196	12,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	1,07	194	1,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.340	12,72	2.320	12,73
TOTAL RENTA FIJA	4.533	24,66	4.710	25,82
TOTAL RV COTIZADA	78	0,43	90	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE	78	0,43	90	0,49
TOTAL IIC	809	4,40	811	4,45
TOTAL DEPÓSITOS	3.588	19,51	3.553	19,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.009	49,00	9.164	50,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.095	22,26	4.291	23,55
TOTAL RENTA FIJA	4.095	22,26	4.291	23,55
TOTAL RV COTIZADA	1.777	9,66	1.891	10,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.777	9,66	1.891	10,37
TOTAL IIC	695	3,78	711	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.567	35,70	6.893	37,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.576	84,70	16.057	88,06

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 23-10-19	2.340	Inversión
Total subyacente renta fija		2340	
TOTAL OBLIGACIONES		2340	

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

	SI	NO
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 88,34 euros, lo que supone un 0% 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.

A lo largo del tercer trimestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se esta diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,8%; EUROZONA: 6,4%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial

para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa, destacamos Ibex -1,72%; Eurostxx50 -5,10%; Dax -4,71% y CAC40 -3,58%. Las únicas dos que no corrigieron fueron UK +1,02% y el FtseMIB Italiano +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también hubo correcciones, dejándose el S&P un -3,65%; Nasdaq -3,06% y el Dow Jones -2,62%.

Las perfectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija, el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. Los tipos se encuentran en el 10 años americano 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8%. La parte curva de la curva está más estable y se ha producido este periodo un aplanamiento muy fuerte de la curva por subidas de la parte larga; así el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en USA. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -25 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

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 5,50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4,50%, subiendo 25 pb en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas como en USA.

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. Nos han hecho una call sobre el bono At1 de BBVA

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

Ha sido un semestre sin cambios en la cartera; Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector servicios (14%) e industrial por vencimientos (10%) y el sector química/farma se mantiene (10%). El peso de la deuda subordinada también baja con el vencimiento de bbva (16%). Seguimos sin exposición a deuda de gobierno. No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 33% del patrimonio y junto con depósitos (20%) y pagarés y liquidez (14%) pesan un 67% del fondo. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 5,7% y la duración media en el 1,2

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 1,14% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,5%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una

rentabilidad de 1,43%.

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 0,87% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 0,79%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,34%, 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 0,34%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,88%.

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 semestre 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. El comportamiento de la cartera ha sido positivo al igual que su mercado de referencia. Este semestre contribuyeron positivamente Mota Engil, Pikolin y Sacyr, bonos de corta duración. Contribuyó negativamente Cajamar, Deutsche y Sabadell en deuda subordinada.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AXA, ARYZTA, BPOST, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, NOS SGPS SA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV, TOD'S, ENAGAS, MARR, GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375% 30/4/26.

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 13,98 millones de euros, que supone un 0,82% del patrimonio medio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,97%. 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 0,72. 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 3,10 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 riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el cuarto trimestre 2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro 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. 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. ATRY5 HEALTH 7,970 2028-12-27	EUR	199	1,08	199	1,09
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	295	1,61	296	1,62
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	83	0,45	82	0,45
ES0305063010 - R. SIDECEU 5,000 2025-03-18	EUR	189	1,03	189	1,03
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	287	1,56	291	1,59
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	192	1,05	194	1,06
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	264	1,44	265	1,45
ES0380907057 - R. JUNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,54	99	0,54
ES0813211002 - R. BBVA 5,875 2049-09-24	EUR	0	0,00	199	1,09
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	88	0,48	85	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.697	9,24	1.898	10,38
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	1,09	200	1,10
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	99	0,54	98	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	1,63	298	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.996	10,87	2.196	12,02
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	197	1,07	194	1,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	1,07	194	1,07
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	0	0,00	2.320	12,73
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	2.340	12,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.340	12,72	2.320	12,73
TOTAL RENTA FIJA		4.533	24,66	4.710	25,82
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	78	0,43	90	0,49
TOTAL RV COTIZADA		78	0,43	90	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		78	0,43	90	0,49
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	809	4,40	811	4,45
TOTAL IIC		809	4,40	811	4,45
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,25 2023-11-10	EUR	0	0,00	3.153	17,29
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,25 2023-11-11	EUR	0	0,00	400	2,19
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 4,1 2024-03-22	EUR	3.588	19,51	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.588	19,51	3.553	19,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.009	49,00	9.164	50,24
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,033 2032-06-24	EUR	179	0,97	176	0,97
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	88	0,48	90	0,49
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	143	0,78	140	0,77
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	282	1,54	282	1,55
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	59	0,32	61	0,33
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	318	1,73	324	1,78
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,002 2025-12-22	EUR	409	2,22	411	2,25
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICAS 2,875 2026-06-15	EUR	194	1,05	192	1,05
XS0221627135 - R. UFENOSA PREFER 8,276 2049-12-30	EUR	326	1,77	329	1,81
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	197	1,07	197	1,08
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	386	2,10	390	2,14
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	164	0,89	171	0,94
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	97	0,53	97	0,53
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	268	1,45	264	1,45
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	193	1,05	194	1,07
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	86	0,47	83	0,45
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	208	1,13	198	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.597	19,55	3.600	19,75
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	200	1,09	200	1,10
XS1614415542 - R. INTESA SANPAOLO 6,342 2024-05-16	EUR	0	0,00	195	1,07
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	298	1,62	296	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	2,71	692	3,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.095	22,26	4.291	23,55
TOTAL RENTA FIJA		4.095	22,26	4.291	23,55
BE0003765790 - ACCIONES GREENEARD FOOD	EUR	79	0,43	85	0,47
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	47	0,25	36	0,20
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	18	0,10	17	0,09
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	171	0,93	161	0,88
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	82	0,45	85	0,46
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	92	0,50	103	0,57
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	183	1,00	270	1,48
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	181	0,99	173	0,95
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	87	0,47	81	0,45
IE00B1VV4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	82	0,44	83	0,46
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	91	0,49	112	0,61
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	137	0,75	154	0,84
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	60	0,33	70	0,39
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	324	1,76	327	1,79
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	3	0,01	3	0,02
PTZONAM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	139	0,76	130	0,71
TOTAL RV COTIZADA		1.777	9,66	1.891	10,37
TOTAL RENTA VARIABLE		1.777	9,66	1.891	10,37
FR0013272739 - I.I.C. LA FRANCAISE RE	EUR	149	0,81	147	0,81
LU1876460814 - I.I.C. AXIOM OBLIGATOI	EUR	546	2,97	563	3,09
TOTAL IIC		695	3,78	711	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.567	35,70	6.893	37,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.576	84,70	16.057	88,06

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)