

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 17/05/2013

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

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

Descripción general

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

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con finalidad de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-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	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	160.851,96	161.688,22	640	618	EUR	0,00	0,00	0
Clase B	3.166,38	6.050,79	8	12	EUR	0,00	0,00	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	17.937	17.881	18.162	20.283
Clase B	EUR	318	529	733	725

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	111,5112	106,2357	111,6145	107,7322
Clase B	EUR	100,5523	95,7964	100,6477	99,4716

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	
Clase B	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,05	0,10	patrimonio
Clase B	0,00	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Valor, FI Clase A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,97	1,87	0,34	0,74	1,93	-4,82	3,60	-0,95	-4,36

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	03/10/2023	-0,54	15/03/2023	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14/11/2023	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	2,01	1,66	1,80	1,36	2,90	3,47	1,86	5,48	1,77
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,84	1,67	1,97	1,65	2,06	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,91	2,91	2,48	3,53	2,63	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,39	0,36	0,35	0,35	0,34	1,43	1,45	1,39	1,37

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

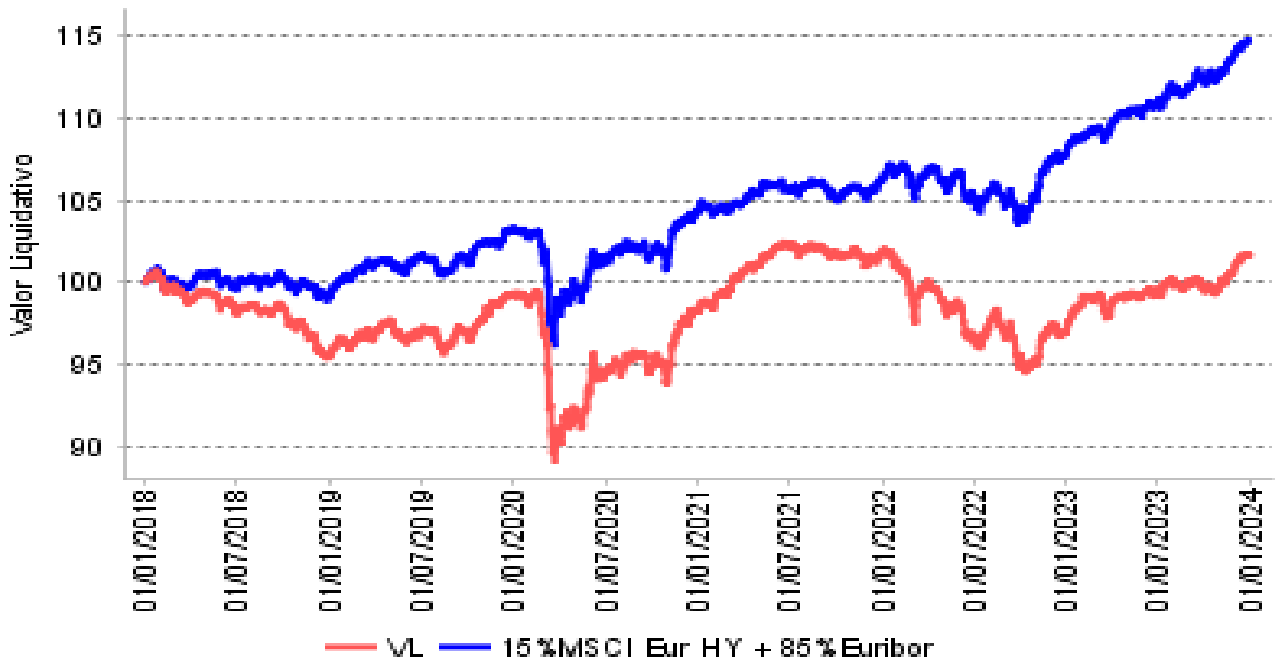
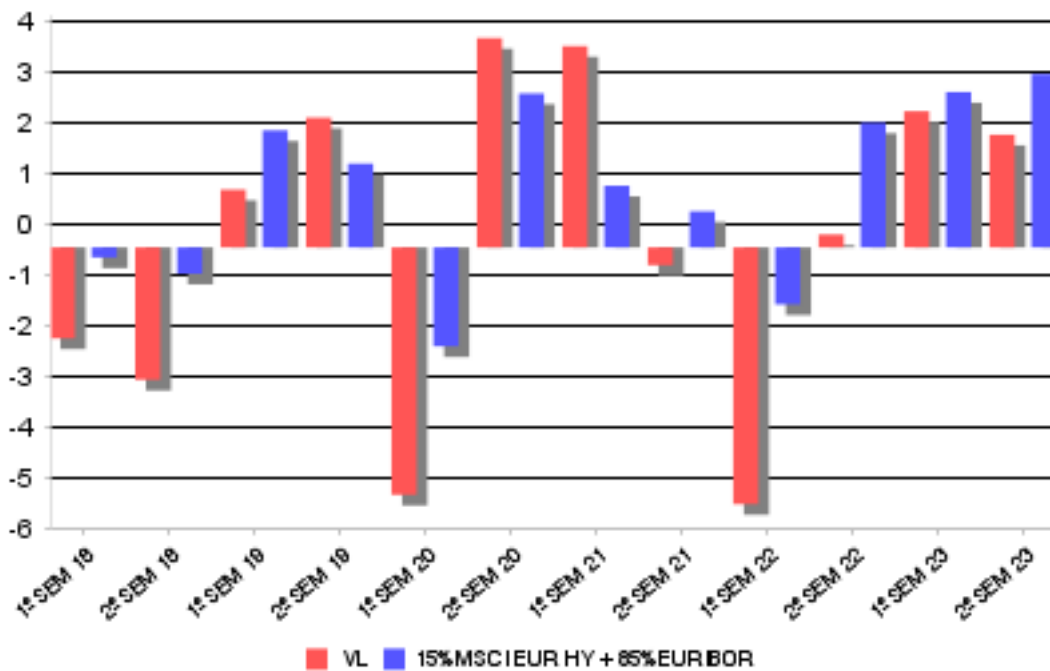


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Valor, FI Clase B **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,96	1,87	0,34	0,74	1,93	-4,82	1,18	-0,91	-4,64

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	03/10/2023	-0,54	15/03/2023	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	14/11/2023	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	2,01	1,66	1,80	1,36	2,90	3,47	2,67	6,14	1,92
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,84	1,67	1,97	1,65	2,06	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,91	2,91	2,48	3,53	2,63	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,36	0,34	0,32	0,35	0,34	1,42	1,45	1,40	1,38

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

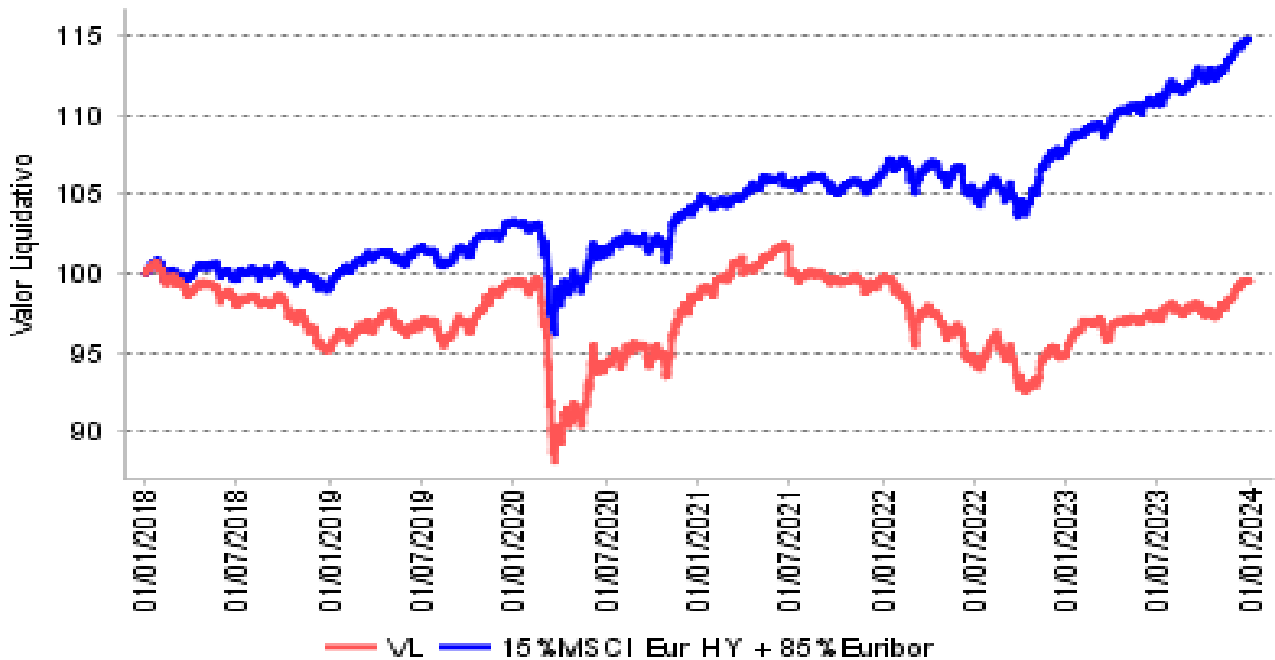
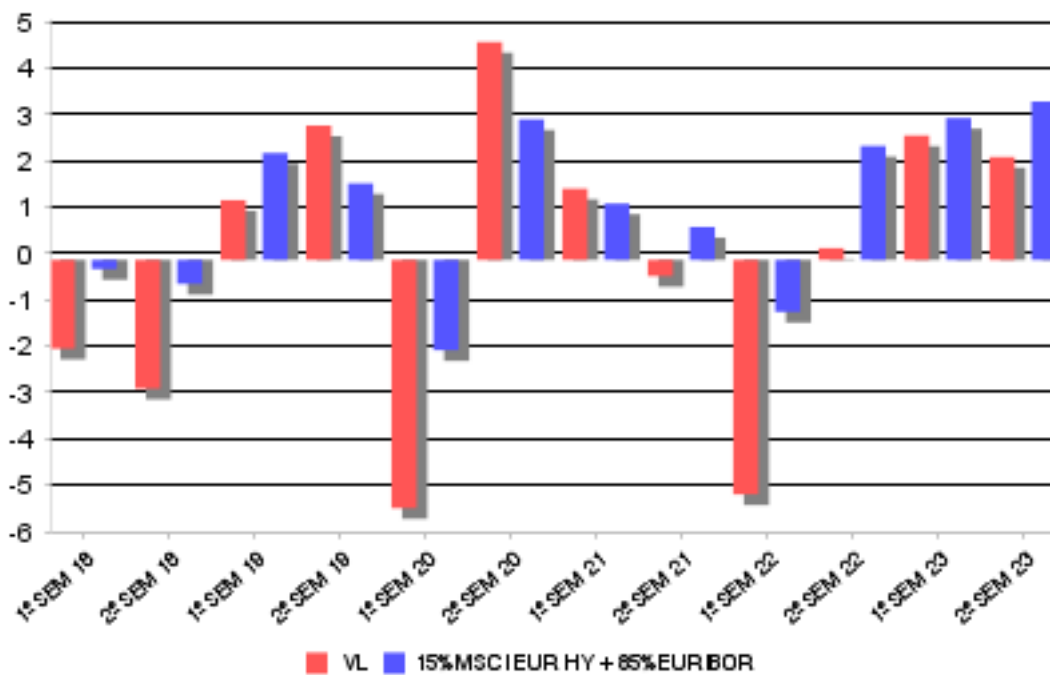


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.681	85,90	16.140	88,52
* Cartera interior	9.372	51,34	9.164	50,26
* Cartera exterior	6.171	33,80	6.893	37,80
* Intereses de la cartera de inversión	139	0,76	84	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.559	14,02	2.033	11,15
(+/-) RESTO	15	0,08	60	0,33
TOTAL PATRIMONIO	18.255	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	18.233	18.410	18.410	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,05	-3,52	-5,61	-44,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,17	2,60	4,79	-19,84
(+) Rendimientos de gestión	2,88	3,28	6,18	-16,15
+ Intereses	1,59	1,33	2,92	14,02
+ Dividendos	0,24	0,40	0,65	-42,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	0,58	1,46	45,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,55	0,50	-111,27
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,03	0,00	-188,43
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,25	0,39	0,65	-37,90
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,68	-1,39	-2,27
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-2,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	28,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	93,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	12,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	18.255	18.233	18.255	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	271	1,48	265	1,45
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,55	99	0,54
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	0	0,00	199	1,09
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	90	0,49	85	0,46
ATRYA HEALTH!8,157!2028-12-27	EUR	199	1,09	199	1,09
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	298	1,63	296	1,62
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	86	0,47	82	0,45
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	196	1,08	189	1,03
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	292	1,60	291	1,59
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	194	1,06	194	1,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.727	9,45	1.898	10,38
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	0	0,00	200	1,10
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	99	0,54	98	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		99	0,54	298	1,64
TOTAL RENTA FIJA		1.826	9,99	2.196	12,02
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	0	0,00	194	1,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	194	1,07
ESTADO ESPAÑOL!3,25!2023-07-27	EUR	0	0,00	2.320	12,73
ESTADO ESPAÑOL!3,75!2024-01-25	EUR	2.964	16,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.964	16,23	2.320	12,73
TOTAL RENTA FIJA		4.789	26,22	4.710	25,82
ENAGAS SA	EUR	153	0,84	90	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		153	0,84	90	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		153	0,84	90	0,49
INTERVALOR BOLSA	EUR	842	4,61	811	4,45
TOTAL IIC		842	4,61	811	4,45
BANCO CAMINOS S.A. !4.1!2024-03-22	EUR	3.588	19,65	3.153	17,29
BANCO CAMINOS S.A. !3.25!2023-11-11	EUR	0	0,00	400	2,19
TOTAL DEPOSITOS		3.588	19,65	3.553	19,48
TOTAL INTERIOR		9.372	51,32	9.164	50,24
DEUTSCHE BANK!4,033!2032-06-24	EUR	0	0,00	176	0,97
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	89	0,49	90	0,49
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	161	0,88	140	0,77
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	281	1,54	282	1,55
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	0	0,00	61	0,33
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	349	1,91	324	1,78
GLOBAL AGRAJES!7,993!2025-12-22	EUR	404	2,21	411	2,25
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	197	1,08	192	1,05
U.FENOSA PREFER!8,151!2049-12-30	EUR	275	1,50	329	1,81
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	200	1,09	197	1,08
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	393	2,15	390	2,14
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	177	0,97	171	0,94
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	98	0,54	97	0,53
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	285	1,56	264	1,45
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	197	1,08	194	1,07
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	93	0,51	83	0,45
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	210	1,15	198	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.409	18,66	3.600	19,75
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	201	1,10	200	1,10

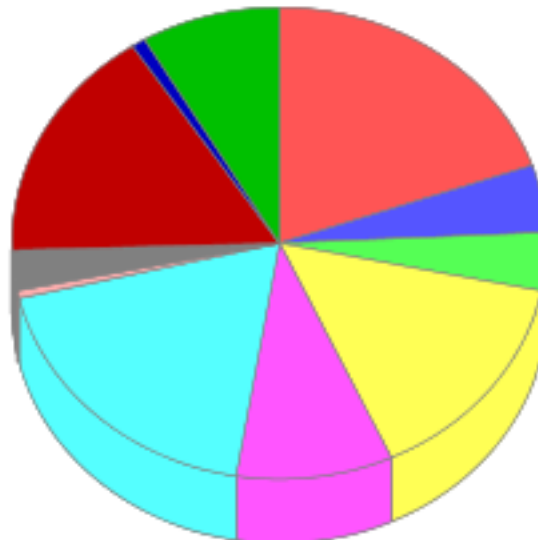
GVC Gaesco Renta Valor, FI
Informe Semestral del Segundo semestre 2023

INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	0	0,00	195	1,07
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	300	1,64	296	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		501	2,74	692	3,80
TOTAL RENTA FIJA		3.910	21,40	4.291	23,55
TOTAL RENTA FIJA		3.910	21,40	4.291	23,55
GREENYEAR FOOD	EUR	77	0,42	85	0,47
BPOST SA	EUR	42	0,23	36	0,20
ARYZTA AG	CHF	19	0,10	17	0,09
ARYZTA AG	EUR	176	0,97	161	0,88
DEUTSCHE BOERSE	EUR	93	0,51	85	0,46
MUENCHE RUECK	EUR	94	0,51	103	0,57
AXA	EUR	94	0,52	270	1,48
BNP	EUR	94	0,51	173	0,95
MICHELIN	EUR	97	0,53	81	0,45
ORIGIN ENTERPRI	EUR	86	0,47	83	0,46
ASS. GENERALI	EUR	90	0,49	112	0,61
TOD'S SPA	EUR	137	0,75	154	0,84
MARR SPA	EUR	0	0,00	70	0,39
VOPAK	EUR	304	1,67	327	1,79
NN GROUP NV	EUR	3	0,02	3	0,02
NOS SGPS	EUR	128	0,70	130	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.535	8,40	1.891	10,37
TOTAL RENTA VARIABLE		1.535	8,40	1.891	10,37
LA FRANCAISE RE	EUR	150	0,82	147	0,81
AXIOM OBLIGATOI	EUR	576	3,16	563	3,09
TOTAL IIC		726	3,98	711	3,90
TOTAL EXTERIOR		6.171	33,78	6.893	37,82
TOTAL INVERSION FINANCIERA		15.542	85,10	16.057	88,06

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- Depósitos = 19,65%
- IIC = 4,61%
- IIC ext. = 3,98%
- Otros = 14,9%
- RF cot +1a = 9,45%
- RF cot +1a ext. = 18,66%
- RF cot -1a = 0,54%
- RF cot -1a ext. = 2,74%
- RF repos = 16,23%
- RV cot. = 0,84%
- RV cot. ext. = 8,4%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO:ESTADO ESPAÑOL!3,75!2024-01-25	2.964	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		2.964	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.964	

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 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 284,62 euros, lo que supone un 0,002% 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 segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer 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 está 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:3,7%; EUROZONA: 6,5%). 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.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa, destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas 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, en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce *The great monetary pivot?* por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87%. La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 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, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será *data-dependant?* y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está 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 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 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 (15%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector utilities (5%) e industrial por vencimientos (6%) y el sector química/farma se mantiene (9%). Seguimos sin exposición a deuda de gobierno. No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 28% del patrimonio y junto con depósitos (20%) y repo (16%) pesan un 64% del fondo. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4.95% y el duración media en el 1.5

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 1,06% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,39%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,09%.

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 0,12% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 18 participes, lo que supone una variación del 2,86%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,71%.

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 2,22%, 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 2,73%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Vendimos un bono de Deutsche Bank para cumplir con los criterios ESG al pasar el fondo a Artículo 8. También nos han hecho un call sobre un bono AT1 de BBVA. El comportamiento de la cartera ha sido positivo al igual que su mercado de referencia. Este semestre 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 Acciona y Sacyr que prácticamente no se han movido al ser muy corto plazo.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, AXA, UNICAJA BANCO FRN PERPETUAL, BANCO SABADELL 2,5% 15/4/31. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONONKLIJKE VOPAK NV, ENAGAS, TOD'S, MARR, GREENYEAR NV.

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 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 26,97 millones de euros, que supone un 0,8% 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 1,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,91%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 9,72 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 0,73.

GVC Gaesco Gestión SGIC 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 2,89 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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 está centrado ahora en cuándo empezarán a bajar los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sigue siendo importante ver las

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

repercusiones por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas. 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 primer 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 a invertir en depósitos remunerados ya positivamente y por ello en próximos trimestres dejaremos vencer los bonos para destinarlo a depósitos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

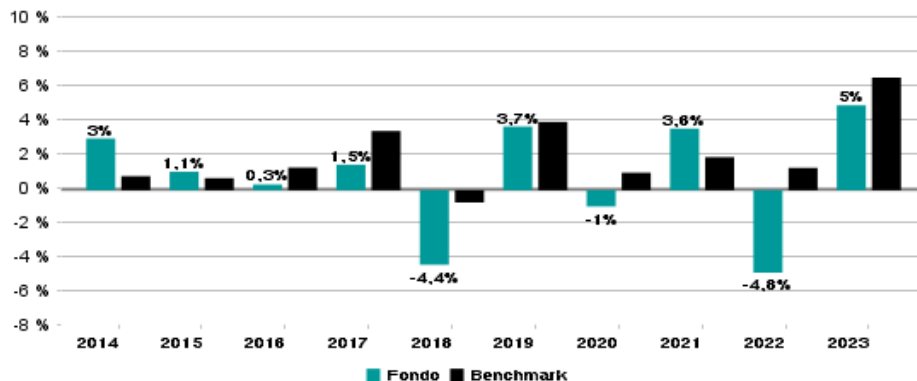
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



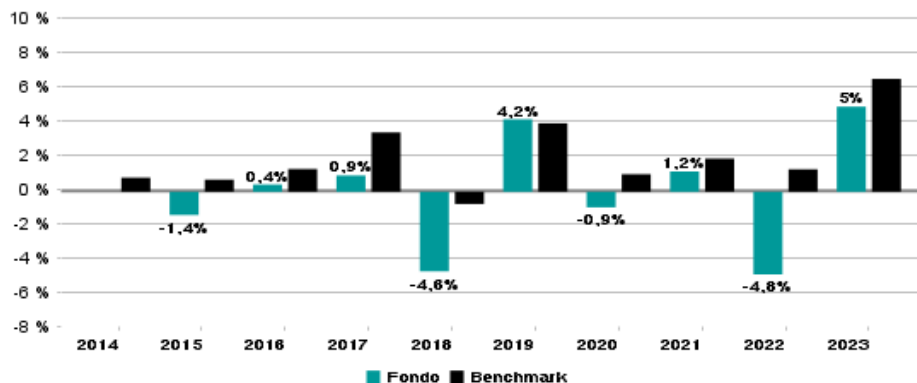
* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 17/05/2013
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



* En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
 - Fecha de registro del fondo: 17/05/2013
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)
 - Datos calculados en euros.