

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.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 : 3 (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	0,06	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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		
clase A FI ACUMULACION	168.146,09	188.269,42	667	713 EUR	0,00	0
CLASE B REPARTO FI	7.438,48	7.291,64	15	14 EUR	0,95	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
clase A FI ACUMULACION	EUR	18.542	20.283	27.836	35.905
CLASE B REPARTO FI	EUR	751	725	784	1.025

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
clase A FI ACUMULACION	EUR	110,2734	107,7322	108,7658	104,8606
CLASE B REPARTO FI	EUR	101,0000	99,4716	100,3829	96,3117

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
clase A FI ACUMULACION	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	
CLASE B REPARTO FI	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
clase A FI ACUMULACION	0,02	0,02	patrimonio
CLASE B REPARTO FI	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Valor clase A FI ACUMULACION 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	2,36	2,36	3,63	0,48	3,81	-0,95	3,72	-4,36	0,33

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26/02/2021	-0,23	26/02/2021	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08/03/2021	0,44	08/03/2021	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	1,96	1,96	3,77	2,84	5,59	5,48	2,11	1,77	3,10
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
15%MSCI Eur HY + 85%	1,77	1,77	2,83	2,55	4,42	4,55	1,60	1,76	3,04
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,81	5,81	4,89	6,16	12,87	4,89	6,98	6,27	2,65

(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
0,34	0,34	0,36	0,35	0,34	1,39	1,37	1,37	1,36

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

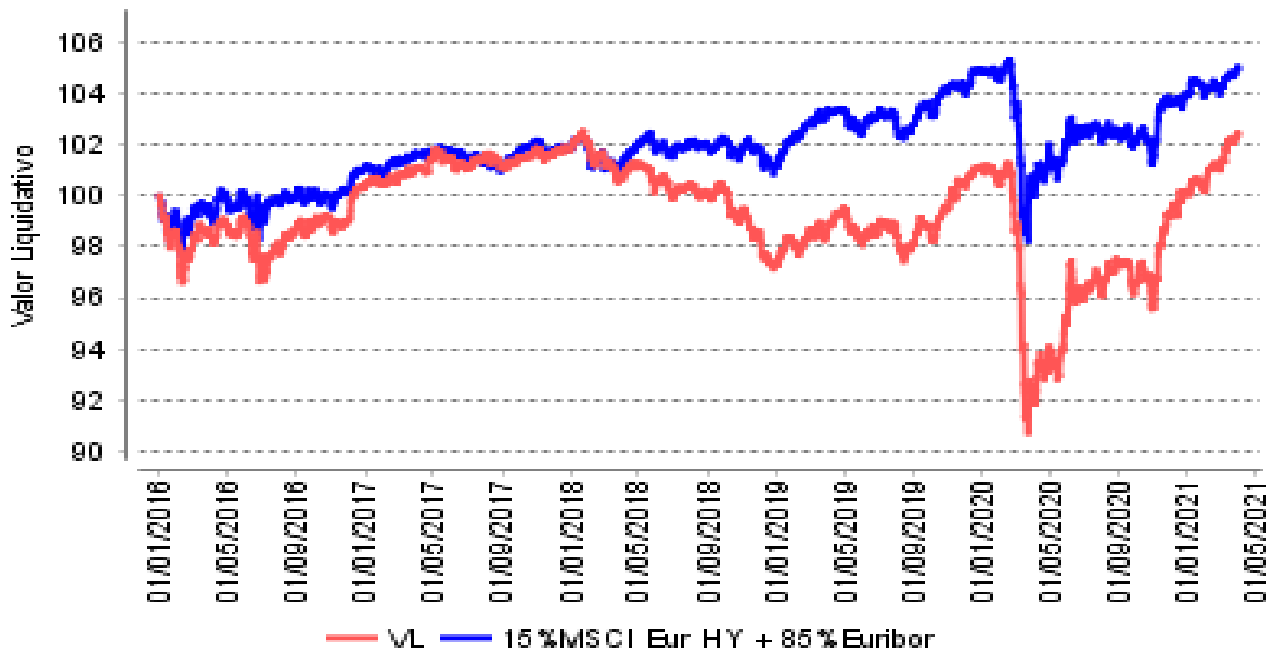
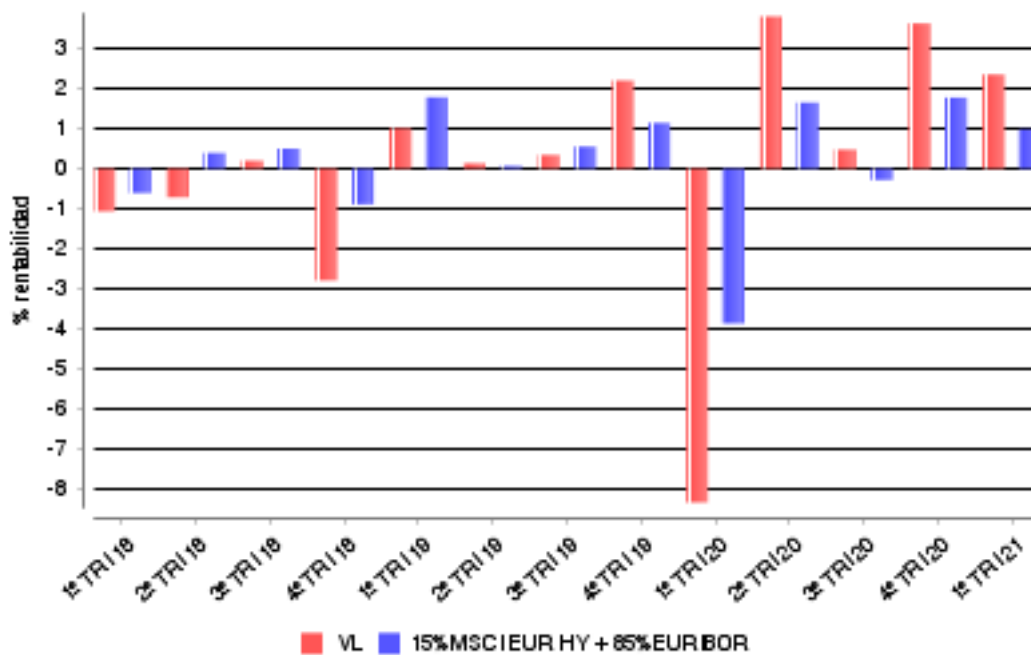


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE B REPARTO FI 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	1,54	1,54	4,11	0,57	4,32	-0,91	4,23	-4,64	0,42

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	31/03/2021	-0,98	31/03/2021	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08/03/2021	0,44	08/03/2021	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	2,89	2,89	4,22	3,17	6,26	6,14	2,32	1,92	3,26
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
15%MSCI Eur HY + 85%	1,77	1,77	2,83	2,55	4,42	4,55	1,60	1,76	3,04
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,81	5,81	4,89	6,16	12,87	4,89	6,98	6,27	2,65

(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
0,34	0,34	0,36	0,35	0,35	1,40	1,37	1,38	1,36

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

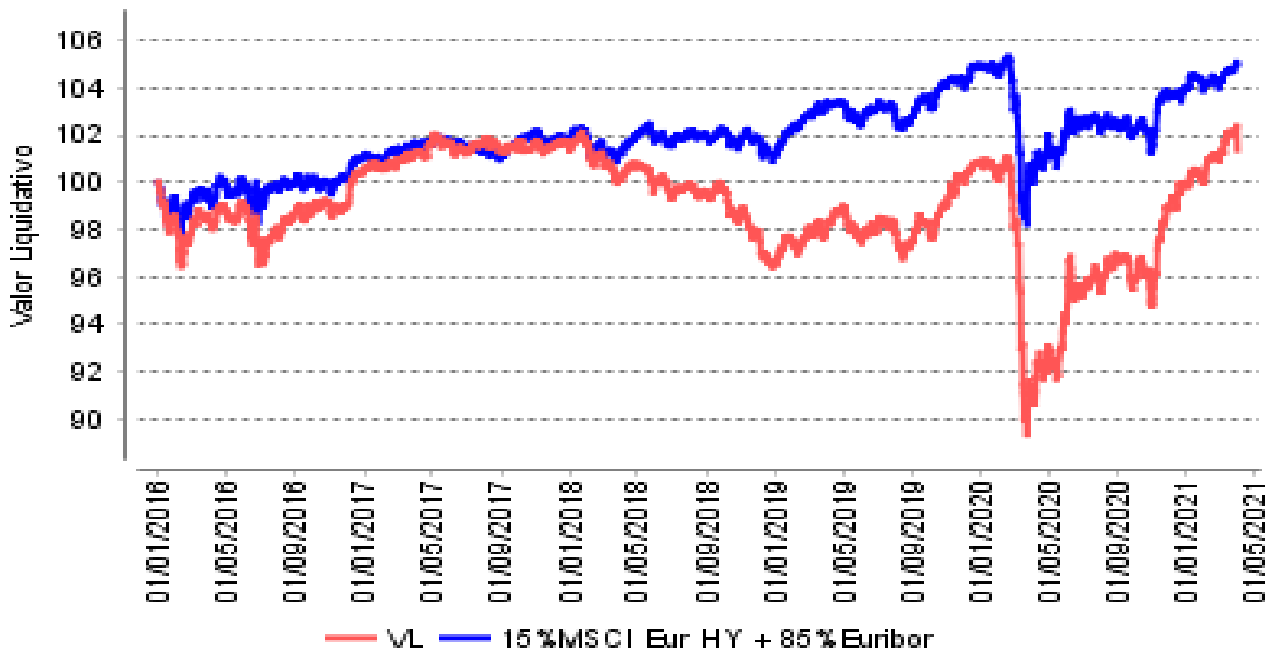
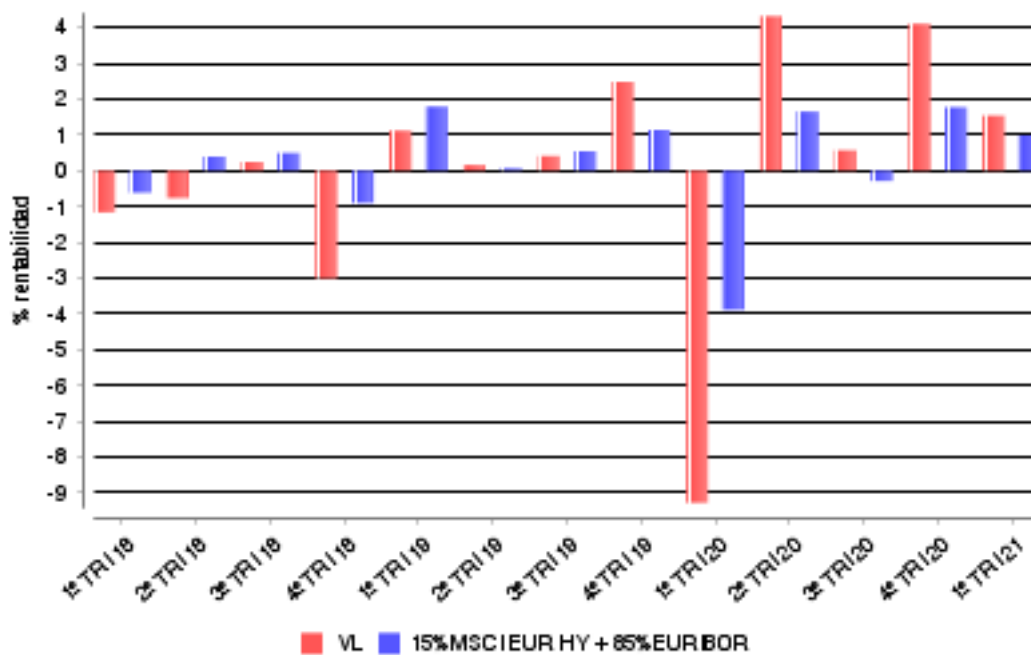


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Mixto Euro	41.102	880	1,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
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	0	0	0,00
IIC que replica un índice	115.793	13.584	-0,14
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	934.909	37.429	7,11

*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	17.921	92,89	18.376	87,47
* Cartera interior	9.537	49,43	9.898	47,12
* Cartera exterior	8.263	42,83	8.356	39,78
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,63	121	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.272	6,59	2.512	11,96
(+/-) RESTO	100	0,52	120	0,57
TOTAL PATRIMONIO	19.293	100,00	21.008	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)	21.008	21.825	21.008	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-10,82	-7,44	-10,82	38,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,32	3,59	2,32	-38,40
(+) Rendimientos de gestión	2,66	3,94	2,66	-35,68
+ Intereses	0,41	0,45	0,41	-13,28
+ Dividendos	0,01	0,07	0,01	-88,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	1,02	0,14	-86,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,69	1,63	1,69	-1,29
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,41	0,77	0,41	-49,18
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-8,86
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-6,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-55,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-61,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.293	21.008	19.293	

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	%
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	200	1,04	0	0,00
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	301	1,56	300	1,43
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	300	1,55	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	200	1,04	196	0,93
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	214	1,11	210	1,00
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	203	1,05	201	0,96
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	267	1,39	269	1,28
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	325	1,68	327	1,56
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	700	3,63	704	3,35
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	106	0,55	106	0,51
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	197	1,02	196	0,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.012	15,62	2.508	11,95
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	100	0,52	100	0,47
TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05	EUR	302	1,57	300	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		402	2,09	400	1,90
TOTAL RENTA FIJA		3.414	17,71	2.908	13,85
ALDESA FIN SERV!1,278!2021-05-12	EUR	199	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,03	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29	EUR	794	4,11	1.796	8,55
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		794	4,11	1.796	8,55
TOTAL RENTA FIJA		4.407	22,85	4.704	22,40
ASPY GLOBAL SER	EUR	0	0,00	121	0,58
NATURGY ENERGY	EUR	63	0,32	57	0,27
ENAGAS SA	EUR	93	0,48	90	0,43
MIQUEL Y COSTAS	EUR	10	0,05	10	0,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		166	0,85	278	1,33
TOTAL RENTA VARIABLE		166	0,85	278	1,33
INTERVALOR BOLSA	EUR	817	4,24	770	3,67
TOTAL IIC		817	4,24	770	3,67
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	3.535	18,32	3.535	16,83
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-08-24	EUR	612	3,17	612	2,91
TOTAL DEPOSITOS		4.147	21,49	4.147	19,74
TOTAL INTERIOR		9.537	49,43	9.898	47,14
BBVA!1,989!2049-07-29	EUR	0	0,00	296	1,41
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	211	1,10	212	1,01
CNP ASSURANCES!3,144!2049-03-11	EUR	305	1,58	301	1,44
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	212	1,10	209	0,99
ELIS!1,750!2024-04-11	EUR	204	1,06	203	0,97
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	199	1,03	0	0,00
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	395	2,05	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	207	1,07	391	1,86
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	100	0,52	0	0,00
U.FENOSA PREFER!2,040!2049-12-30	EUR	182	0,94	180	0,86
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	227	1,18	226	1,08
UNICREDITO ITAL!6,750!2049-09-10	EUR	409	2,12	408	1,94
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	220	1,14	220	1,05
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	403	2,09	405	1,93
INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	217	1,13	219	1,04
BANCO CREDITO!7,746!2027-06-07	EUR	208	1,08	199	0,95

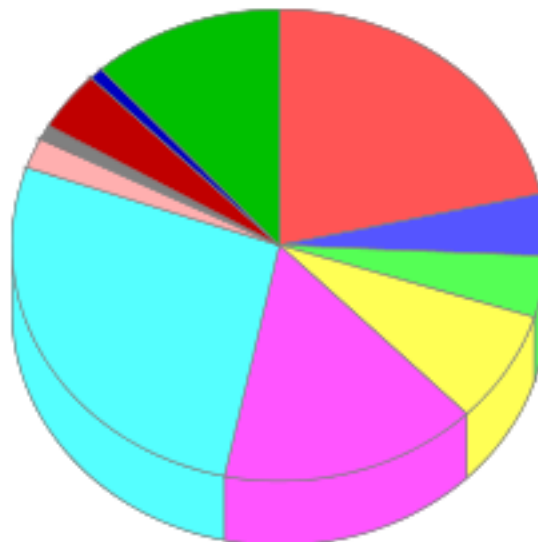
GVC Gaesco Renta Valor, FI
Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	209	1,09	207	0,99
OAD GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	207	1,07	209	0,99
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	310	1,61	512	2,44
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	195	1,01	194	0,93
SACYR!2,922!2022-06-10	EUR	200	1,04	199	0,95
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	99	0,51	100	0,48
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	298	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.217	27,06	4.891	23,31
TOTAL RENTA FIJA		5.217	27,06	4.891	23,31
TOTAL RENTA FIJA		5.217	27,06	4.891	23,31
GREENYEAR FOOD	EUR	87	0,45	60	0,28
BPOST SA	EUR	122	0,63	127	0,61
ARYZTA AG	CHF	11	0,05	7	0,03
ARYZTA AG	EUR	101	0,52	67	0,32
DEUTSCHE BOERSE	EUR	106	0,55	104	0,50
MUENCHE RUECK	EUR	105	0,54	121	0,58
E.ON AG	EUR	114	0,59	104	0,50
AXA	EUR	92	0,47	137	0,65
MICHELIN	EUR	96	0,50	105	0,50
BUREAU VERITAS	EUR	97	0,50	87	0,41
C&C GROUP PLC	GBP	3	0,01	2	0,01
ORIGIN ENTERPRI	EUR	156	0,81	124	0,59
ASS. GENERALI	EUR	102	0,53	143	0,68
TOD'S SPA	EUR	167	0,87	171	0,81
MARR SPA	EUR	92	0,48	84	0,40
BOSKALIS WESTMI	EUR	465	2,41	383	1,82
NN GROUP NV	EUR	100	0,52	110	0,53
ASR NEDERLAND N	EUR	96	0,50	99	0,47
NOS SGPS	EUR	124	0,64	114	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.235	11,57	2.150	10,23
TOTAL RENTA VARIABLE		2.235	11,57	2.150	10,23
LA FRANCAISE RE	EUR	169	0,88	165	0,79
IVO FIXED INCOM	EUR	0	0,00	519	2,47
AXIOM OBLIGATOI	EUR	641	3,32	631	3,00
TOTAL IIC		811	4,20	1.315	6,26
TOTAL EXTERIOR		8.263	42,83	8.356	39,80
TOTAL INVERSION FINANCIERA		17.799	92,26	18.254	86,94

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 = 21,49%
- IIC = 4,24%
- IIC ext. = 4,2%
- Otros = 7,74%
- RF cot+1a = 15,62%
- RF cot+1a ext. = 27,06%
- RF cot-1a = 2,09%
- RF no cot. = 1,03%
- RF repos = 4,11%
- RV cot. = 0,85%
- RV cot. ext. = 11,57%



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!-0,52!2021-04-29	794	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		794	
INTERVALOR BOLS	I.I.C.!INTERVALOR BOLS	750	Inversión
LA FRANCAISE RE	I.I.C.!LA FRANCAISE RE	200	Inversión
AXIOM OBLIGATOI	I.I.C.!AXIOM OBLIGATOI	602	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.552	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.345	

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

Con fecha de 26 de Marzo de 2021 se ha autorizado la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

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

No aplicable

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 sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Trimestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, está haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores europeos en el trimestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y todo esto en un escenario social con nuevos lockdown en muchos países, como Reino Unido, Alemania, Italia o Francia. (Eurostoxx50: 10,78%; Dax: 9,40%; Ftsemib: 11,28%; Ibex: 6,68%; UK: 4,97%).

Por sectores, subieron los más ligados al ciclo que en parte fueron los más deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,69%); Bancos (19,13%); Ocio (18,69%), Recursos Básicos (13,75%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores más defensivos o menos cíclicos como utilities (-0,61%); Farma (0,81%); o Alimentación (2,22%).

Analizando los PMI's Europeos, muestran claramente, como la recuperación del sector manufacturero (54,3) va por delante del sector servicios (45,9), en parte debido a los nuevos lockdown de muchos países, que impiden viajar o abrir centros de ocio o restaurantes e incluso viajar.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo 'superciclo' de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ realizó un ajuste en la oferta de petróleo, a fin de compensar la fuerte caída de la demanda derivada de los confinamientos mundiales. En la reunión del 4 de Marzo, Arabia Saudita volvió a recortar 1 mb/día, y estos recortes se extenderán, por lo menos, hasta junio.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de trimestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que está llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años.

El mercado de Renta Fija hemos arrancado el año con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y sigue muy centrado en el llamado 'reflation trade' que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto sobre los tipos continúa también siendo significativo, pues nos hemos ido a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses. Interesante el diferente posicionamiento de los Bancos Centrales y sus discursos:

Los comentarios de miembros de BCE con una retórica muy dovish, se refería a aprovechar la flexibilidad que presenta el PEPP argumentando la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas; sin embargo, Powell, que había mantenido recientemente un discurso dovish, se ha desmarcado de sus homólogos europeos evitando señalar preocupación por el aumento de tipos, pero reafirmando que el repunte de la inflación por encima del 2% será coyuntural. Si se confirma la prolongación del plan de estímulos en ambos bancos centrales. Por su parte la FED la Fed decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación. Además, reiteró la necesidad de un estímulo fiscal. El balance alcanzará el 40% del PIB a finales de 2021. El BCE aumento en 500.000 Mln Eur el PEPP y alargó su duración hasta Marzo 2022.

El mercado de Treasury ha subido en rentabilidad hasta el 1.75%, (niveles pre-pandemia), elevando el sell-off hasta los 85bps en el año. Significativo también los incrementos de pendientes en las curvas especialmente de EEUU. La diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) se ha ampliado de alrededor de 50 pb en febrero del año pasado a más de 200 pb actual. Este movimiento se empieza a apreciar en el bono alemán cuyo diferencial 2-30 ha pasado de 50 pb. A casi 100 pb en marzo 2021. El bund más moderado en sus subidas de rentabilidad se situó en el -0,29%. El diferencial USA-EU se sitúa en 200pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de trimestre en 63 puntos básicos la española y 96 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.66%, el bono español a 10 años en el 0.33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de que en el trimestre gran parte de los activos de renta fija han tenido comportamiento negativo subiendo en rentabilidad, la cartera de bonos está invertida en activos que en general han tenido buen trimestre y han subido en precio. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y tampoco grandes variaciones en el patrimonio. Hemos mantenido la duración en niveles similares al trimestre anterior.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales.

Este semestre hemos mantenido la estructura de cartera que apenas ha sufrido variaciones pues como comentado prácticamente tiene la misma composición: el porcentaje de deuda subordinada ha seguido subiendo hasta niveles del 20% al ser el activo donde vemos más valor. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa especialmente del sector servicios (14%) e industrial que ha aumentado algo (13%) y eléctricas (10%). No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 45% del patrimonio y junto con depósitos (22%) y el corto plazo (5%) pesan un 72% del fondo. El peso de la renta fija ha ido subiendo paulatinamente dada la rentabilidad nula de los depósitos. En total la TIR de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 2% y la duración media en el 2.3

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,36%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,01%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,16% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -45 participes, lo que supone una variación del -6,19%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,36%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,34%.

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 2,36%, 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 7,11%. 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 principales cambios de cartera es que hemos reducido la posición en Indra y por otro lado hemos comprado Tikehau la gestora francesa. También hemos incorporado un bono de Valfortec a 5 años, empresa de energías renovables. En este semestre no se han usado derivados ni como cobertura de cartera ni como inversión. El comportamiento de la cartera ha sido bastante bueno por el tipo de bonos que no dependen tanto de los tipos de interés si no de la recuperación de las propias compañías. Por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos destacamos los bonos ligados al sector automoción (Antolín) y los bonos de deuda subordinada de BBVA e Intesa San Paolo y los bonos subordinados de Repsol con la recuperación del petróleo.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BOSKALIS WESTMINSTER-CVA, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, ARYZTA, ORIGIN ENTERPRISES, GREENYEAR NV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BPOST, TOD'S, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, AUDASA 3,15% 27/3/28.

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 7,76434418 millones de euros, que supone un 0,43% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,47%.

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

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 1,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,77%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,81%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 22,08 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 1,18.

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 1,24 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Dejamos atrás un año muy complicado con un mercado de bonos que sufrió una ampliación de diferenciales exagerada. Esto ha dado paso a un movimiento de reflation trade , con subidas de las rentabilidades de los bonos de gobierno y continuidad en la recuperación del crédito corporativo: los de mayor calidad han recuperado toda la caída pero en el sector automóvil, turismo y cíclicas todavía queda camino por recuperar. Con la vacuna vemos una mejora de visibilidad que nos permite añadir duración y algo de más beta a la cartera para obtener tasas de retorno más atractivas. En el sector de deuda subordinada es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombres en High Yield, aquí de manera muy selectiva. Estos dos sectores están aún lejos de niveles pre-crisis y ofrecen valor. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos. De momento seguimos sin comprar deuda gubernamental pues pensamos que este activo va a seguir subiendo en rentabilidad a medida que el crecimiento económico se consolida y preferimos el riesgo de crédito al de duración para próximos trimestres.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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