

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, **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: 18/06/1986

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e 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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	511.690,86	435.447,73
Nº de partícipes	284	257
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	10.531	20,5808
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670
2020	10.030	21,8434

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo		s/resultados		acumulada		Sistema
		Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación	
0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija, 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	0,81	0,81	-0,20	-1,56	-2,21	-5,77	-0,81	0,01	-1,68	

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	1,94	1,94	1,95	2,30	2,08	1,96	0,45	1,91	1,44	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01	
80%Euribor + 20%Ibex	0,77	0,77	0,97	1,11	1,07	1,05	0,23	1,84	0,41	
Eur										
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,92	1,92	2,10	1,93	1,59	2,10	2,68	2,44	2,11	

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

(iii) VaR histórico: 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	
0,30	0,30	0,30	0,31	0,32	1,25	1,24	1,21	0,09	

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

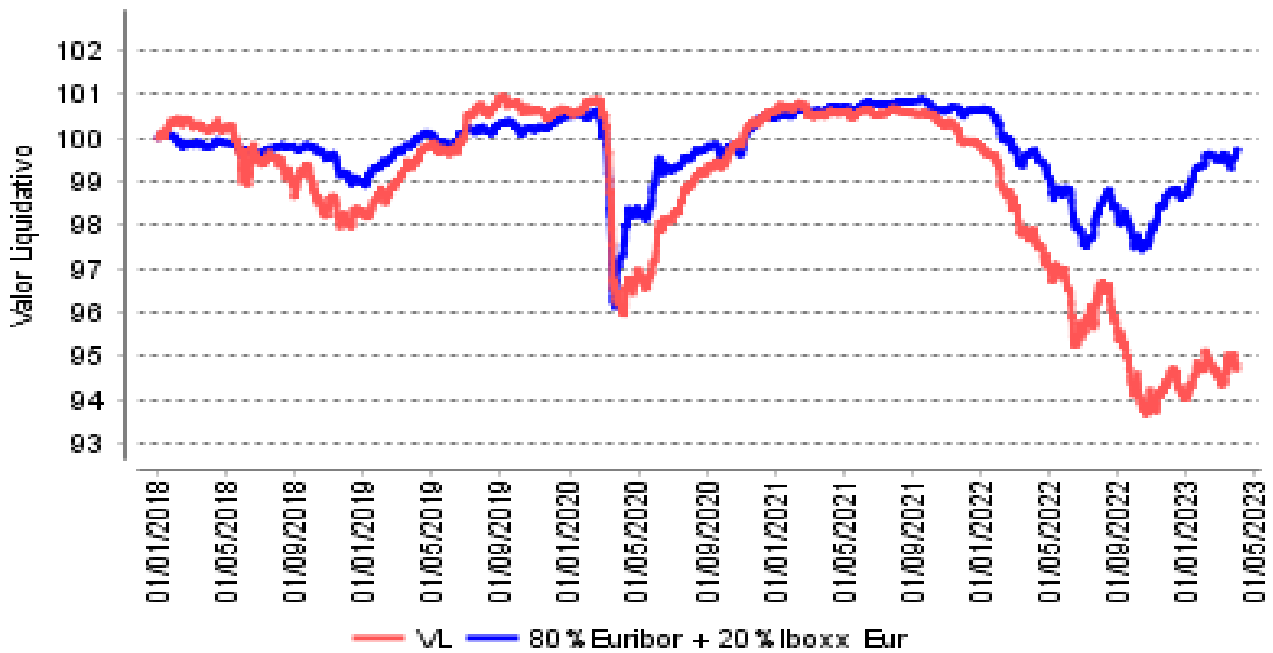
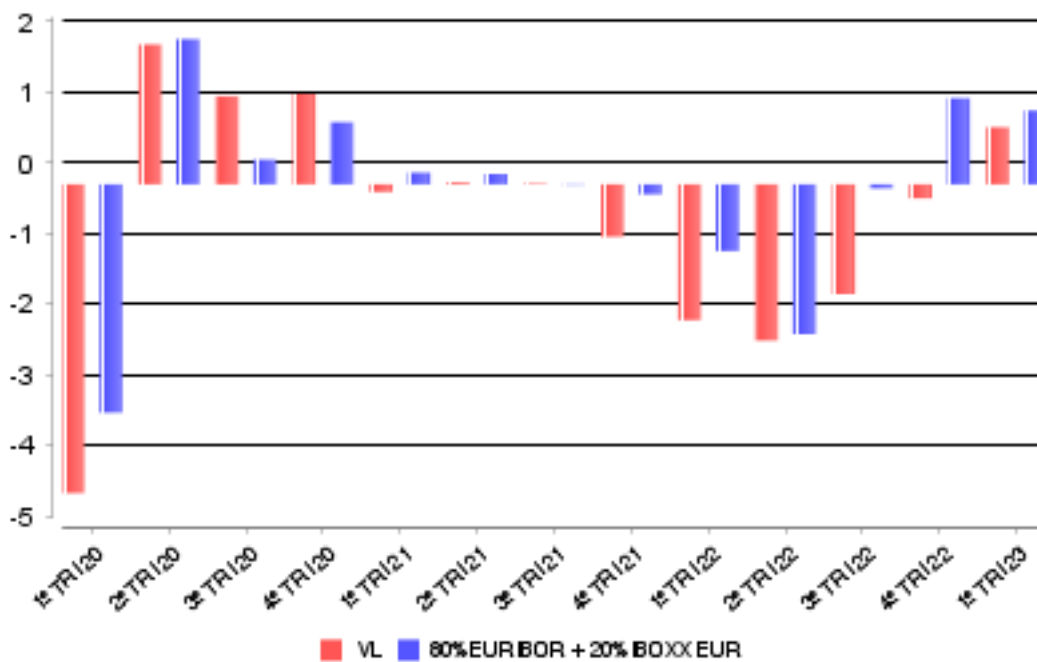


Gráfico rentabilidad

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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Mixto Euro	33.688	909	2,01
Mixto Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*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	9.465	89,88	7.751	87,19
* Cartera interior	1.722	16,35	1.325	14,91
* Cartera exterior	7.647	72,62	6.335	71,26
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,91	91	1,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.069	10,15	1.145	12,88
(+/-) RESTO	-4	-0,04	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	10.531	100,00	8.890	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.890	7.478	8.890	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	16,27	18,06	16,27	9,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,75	-0,22	0,75	-503,10
(+) Rendimientos de gestión	1,05	0,08	1,05	1.555,04
+ Intereses	0,64	0,56	0,64	37,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,93	0,35	-145,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	100,24
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,04	0,45	0,04	-89,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-122,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	19,99
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	19,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	50,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.079,23
+ 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	1.079,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	10.531	8.890	10.531	

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	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	303	2,88	303	3,41
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		303	2,88	303	3,41
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	193	1,83	190	2,14
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	37	0,35	37	0,42
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	98	0,93	97	1,09
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	97	0,92	100	1,12
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	98	0,93	99	1,12
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	89	0,85	89	1,00
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,10	11	0,12
KUTXABANK!3,993!2028-02-01	EUR	100	0,95	0	0,00
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,95	99	1,12
B.SABADELL!3,500!2026-08-28	EUR	201	1,91	0	0,00
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	197	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.220	11,59	723	8,13
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	100	0,95	101	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		100	0,95	101	1,13
TOTAL RENTA FIJA		1.623	15,42	1.126	12,67
INMOB. DEL SUR!3,852!2023-05-26	EUR	99	0,94	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!2,967!2023-03-29	EUR	0	0,00	199	2,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,94	199	2,23
TOTAL RENTA FIJA		1.722	16,36	1.325	14,90
TOTAL INTERIOR		1.722	16,36	1.325	14,90
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	98	0,93	97	1,09
ESTADO PORTUGUE!1,460!2025-07-23	EUR	309	2,93	307	3,45
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	165	1,56	163	1,83
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	100	0,95	96	1,08
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		671	6,37	663	7,45
EUROPEAN UNION!3,017!2023-09-08	EUR	296	2,81	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		296	2,81	0	0,00
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	95	0,90	94	1,06
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	51	0,48	51	0,58
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	0	0,00	197	2,21
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	191	1,81	190	2,14
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	188	1,79	186	2,10
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	77	0,73	75	0,85
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	101	0,96	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!7,417!2025-12-22	EUR	51	0,49	50	0,56
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	97	0,92	96	1,08
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	193	1,83	189	2,13
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	89	0,84	93	1,05
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	99	0,94	97	1,10
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	168	1,59	172	1,94
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	99	0,94	102	1,15
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	0	0,00	200	2,25
BSCH FINANCE!1,413!2024-05-11	EUR	201	1,91	201	2,26
LLOYDS TSB!1,709!2024-06-21	EUR	201	1,91	201	2,26
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	188	1,79	183	2,05
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	159	1,51	162	1,82
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	0	0,00	97	1,10

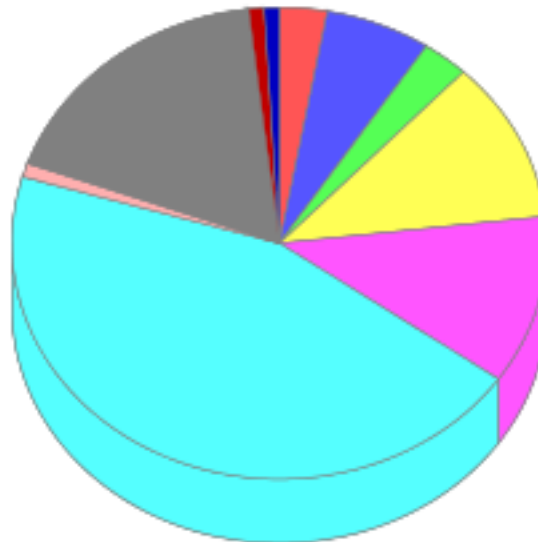
GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2023

UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	391	3,71	98	1,10
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	187	1,78	183	2,06
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	191	1,82	191	2,15
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	180	1,71	179	2,02
BARCLAYS PLC!3,440!2025-04-02	EUR	198	1,88	0	0,00
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	188	1,78	184	2,07
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	193	1,83	186	2,09
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	183	1,74	182	2,04
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	0	0,00	98	1,11
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	80	0,76	77	0,87
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	86	0,81	83	0,94
E.ON AG!0,875!2025-01-08	EUR	191	1,82	0	0,00
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	101	0,96	98	1,11
BANK OF IRELAND!4,951!2028-07-16	EUR	100	0,95	0	0,00
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	100	0,95	0	0,00
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	100	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.716	44,79	4.199	47,25
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	200	1,90	0	0,00
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	199	1,89	199	2,24
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	200	1,90	199	2,24
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	98	0,93	0	0,00
ALD!3,706!2024-02-23	EUR	193	1,83	0	0,00
THYSSENKRUPP!1,875!2023-03-06	EUR	0	0,00	100	1,12
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	197	1,87	0	0,00
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	0	0,00	100	1,12
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	100	0,95	99	1,11
HEWLETT-PACKARD!4,450!2023-10-02	USD	92	0,87	93	1,04
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	181	1,72	181	2,04
SG!4,000!2023-06-07	EUR	200	1,90	200	2,25
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	199	1,89	199	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.859	17,65	1.370	15,40
TOTAL RENTA FIJA		7.542	71,62	6.232	70,10
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	96	0,91	95	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	0,91	95	1,06
TOTAL RENTA FIJA		7.638	72,53	6.326	71,16
TOTAL EXTERIOR		7.638	72,53	6.326	71,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		9.360	88,89	7.651	86,06

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a = 2,88%
- DP +1a ext. = 6,37%
- DP -1a. ext. = 2,81%
- Otros = 11,11%
- RF cot +1a = 11,59%
- RF cot +1a ext. = 44,79%
- RF cot -1a = 0,95%
- RF cot -1a ext. = 17,65%
- RF no cot. = 0,94%
- RF no cot. ext. = 0,91%



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	
EUROPEAN UNION	CONTADO!EUROPEAN UNION!2023-09-08!FÍSICA	197	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		197	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	619	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		619	
Total Operativa Derivados Obligaciones		816	

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 84,15 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 98744 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,03%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

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

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

Por mercados, el 1T23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+12,19%); Eurostoxx50 (+13,74%); Dax(+12,25%); Cac40 (+13,11%) y el Ftsemib (+14,37%), y en menor medida UK con un leve +2,42%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +20,49%; el S&P un +7,03% y el DJ un modesto 0,38%.

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

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

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

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

Por la parte de empleo, en líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro en Marzo volvió a retroceder una décima, cerrando el trimestre en el 3,5%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de expansión (53,7), gracias en parte, a la pata de servicios que ha pasado de 52 a 55 pto. En cambio la parte de manufacturas, continúan aflojando, y el publicado en Marzo se situó en niveles de contracción (47,3). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 52,3 pto.

Por el lado de Renta Fija, las curvas se han comportado de manera más lateral, pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos iniciaron el año con senda alcista que se vio frenada en seco con la huida hacia el activo refugio debido a las turbulencias que genero SVB y Signature bank.

El 2 años Americano alcanzo el 5,08% y el 10 años el 4,08%, y a partir de ahí, se relajaron coincidiendo con la entrada de dinero proveniente de los activos de riesgo tras la crisis bancaria. La curva continua muy invertida, pero da ciertas muestras de que el movimiento empieza a revertir ante el final de la subida de tipos. La mayor presión sigue en los plazos cortos con el diferencial 2-10 yr en -0,60pb y el 5-10 yr en -0,10 pb.

En Europa el BCE va a continuar con sus políticas restrictivas. Las curvas comenzaron el año subiendo, si bien las rentabilidades sufrieron un brusco retroceso debido a la crisis de Credit Suisse. Las curvas europeas han continuado aplanándose y en algunos tramos se ha invertido. El 2-10 yr Alemán se sitúa en -40pb. La curva swap Euro esta invertida desde el Año hasta el 30 Años.

Los principales bancos centrales, han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, pero sobre todo en Europa han dejado claro que el ritmo de subidas no ha terminado. La FED ha situado los tipos en el 5% y apunta a que puede quedar aún una subida de 25pb. Seguramente el ciclo de subidas se termine en Mayo-Junio.

El BCE sigue la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas tras la crisis de Credit Suisse. Insistía en la necesidad de controlar la inflación al mismo tiempo que estan preparados para apoyar con liquidez cualquier necesidad extraordinaria que necesiten las entidades Financieras. El BCE ha situado los tipos en el 3,5%. Se esperan subidas de 50 pb, por lo menos para lo que queda de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Arrancamos un año en donde la renta fija, tras uno de los ciclos de subidas de tipos generalizados más rápidos y agresivos de la historia, ofrece muy buenas perspectivas y paga el riesgo;

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

En la cartera hemos reducido un 5% en High Yield hasta ver mayor estabilidad de mercado. El porcentaje de bonos sin rating o High Yield es del 12%, si bien un 1.7% son pagarés a corto plazo.

A final del trimestre tenemos un 16% de liquidez debido a entradas de dinero en el fondo; La cartera está invertida en crédito corporativo en un 71% y tenemos un 12% de deuda gubernamental italiana en dólar y bonos flotantes portugueses y agencias; este sector se ha incrementado en 2%. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (12%); incrementamos el peso en deuda bancaria (26%) en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (8.5%). Hemos reducido peso de bonos en dólares (5%). Los bonos de cupón flotante que ahora representan el 4% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 4.02% y el duración media en el 1,46 a finales de trimestre

c) Índice de referencia.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 0,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,04%.

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 18,46% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 27 participes, lo que supone una variación del 10,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,81%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,3%.

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 0,81%, 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 5,14%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre por el lado de las compras hemos invertido en letras de la Unión Europea. En corporativo hemos comprado bonos de Renault y E.ON. La mayoría de las compras son en bonos financieros de máxima calidad como Kuxtabank, Barclays y ALD o cédulas como Rural de Navarra y Sabadell. Hemos alargado duración en Sacyr.

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

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

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CEPSA FINANCE 2,25% 13/2/26, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, ABERTIS 0,625% 15/7/25, FERROVIE DELLO STATO 3,75% 14/4/27, ACS ACTIVIDADES CONS Y S 1,375% 17/6/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, CAJA RURAL NAVARRA 3% 26/4/27, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, ACCIONA 5.5% 29/04/24.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 3.850,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,93% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,84%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

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 1,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,77%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,92%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,92 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.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,68 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 participes 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. La Reserva Federal de EE.UU. debería pausar las alzas de las tasas de interés en el segundo semestre de 2023 y podría tener que recortar las tasas si la inflación de la economía estadounidense cae y el crecimiento se debilita. El aumento de la tensión de liquidez en el sistema financiero tiene serias implicaciones de dominó y, si no se maneja con decisión, puede paralizar una economía rápidamente, aumentando las probabilidades de que la Fed gire en el futuro cercano. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión y bonos soberanos. Parece buen momento para alargar algo la duración en bonos de calidad.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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