

**GVC GAESCO RENTA VALOR, FI**

Nº Registro CNMV: 4607

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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)	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, 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	172.656,30	168.311,93	622	621	EUR	0,00	0,00	0
Clase B	5.887,55	5.526,78	11	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	18.697	17.881	18.162	20.283
Clase B	EUR	575	529	733	725

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	108,2890	106,2357	111,6145	107,7322
Clase B	EUR	97,6479	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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	
Clase B	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	0,02	0,02	patrimonio
Clase B	0,02	0,02	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	1,93	1,93	2,02	-1,73	-3,36	-4,82	3,60	-0,95	-4,36

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15/03/2023	-0,54	15/03/2023	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	21/03/2023	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,90	2,90	3,05	3,54	2,94	3,47	1,86	5,48	1,77
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
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	2,56	2,56	2,95	3,26	2,86	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,63	2,63	2,56	3,84	2,45	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
0,34	0,34	0,34	0,36	0,36	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**

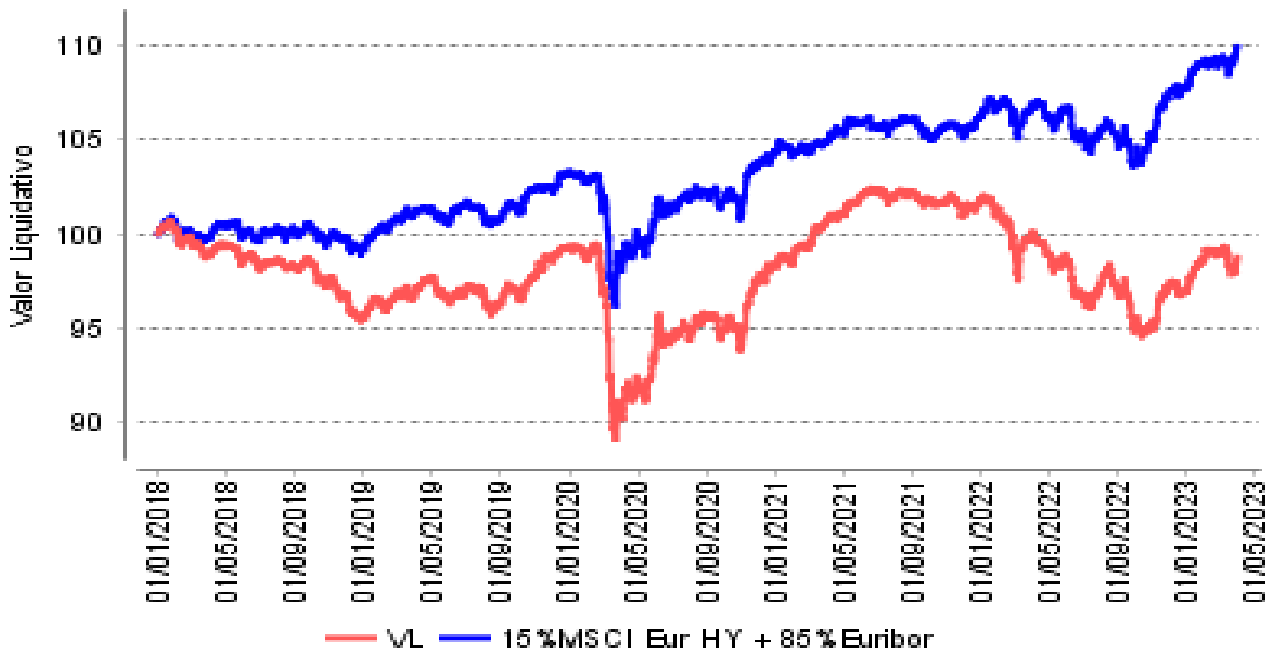
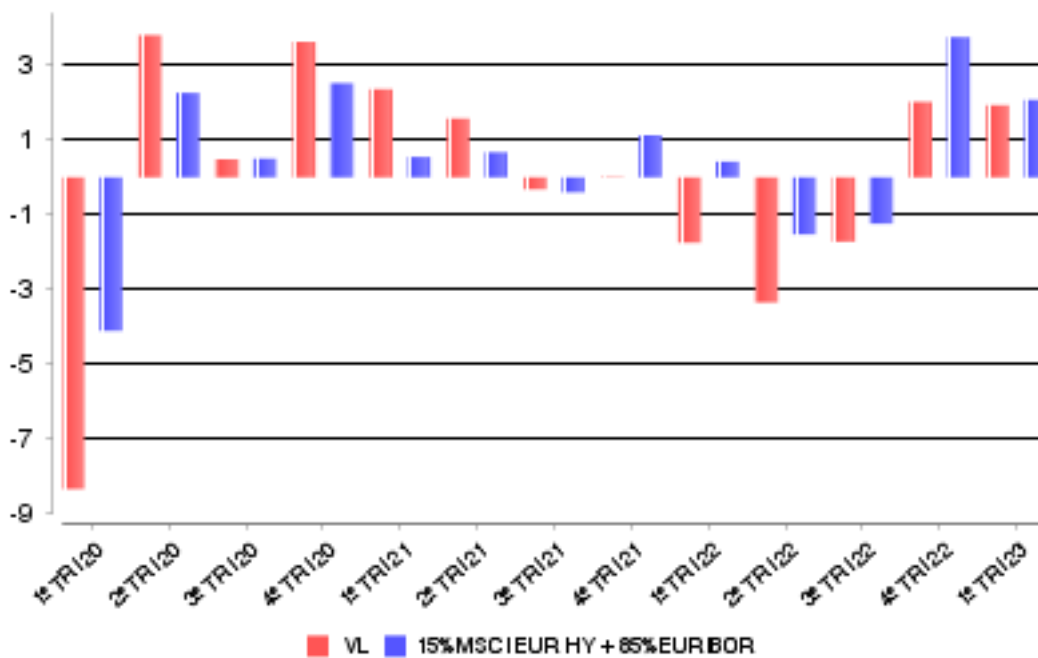


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad 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, 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	1,93	1,93	2,02	-1,73	-3,36	-4,82	1,18	-0,91	-4,64

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	15/03/2023	-0,54	15/03/2023	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	21/03/2023	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,90	2,90	3,05	3,54	2,94	3,47	2,67	6,14	1,92
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	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
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	2,56	2,56	2,95	3,26	2,86	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,63	2,63	2,56	3,84	2,45	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
0,34	0,34	0,34	0,36	0,36	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**

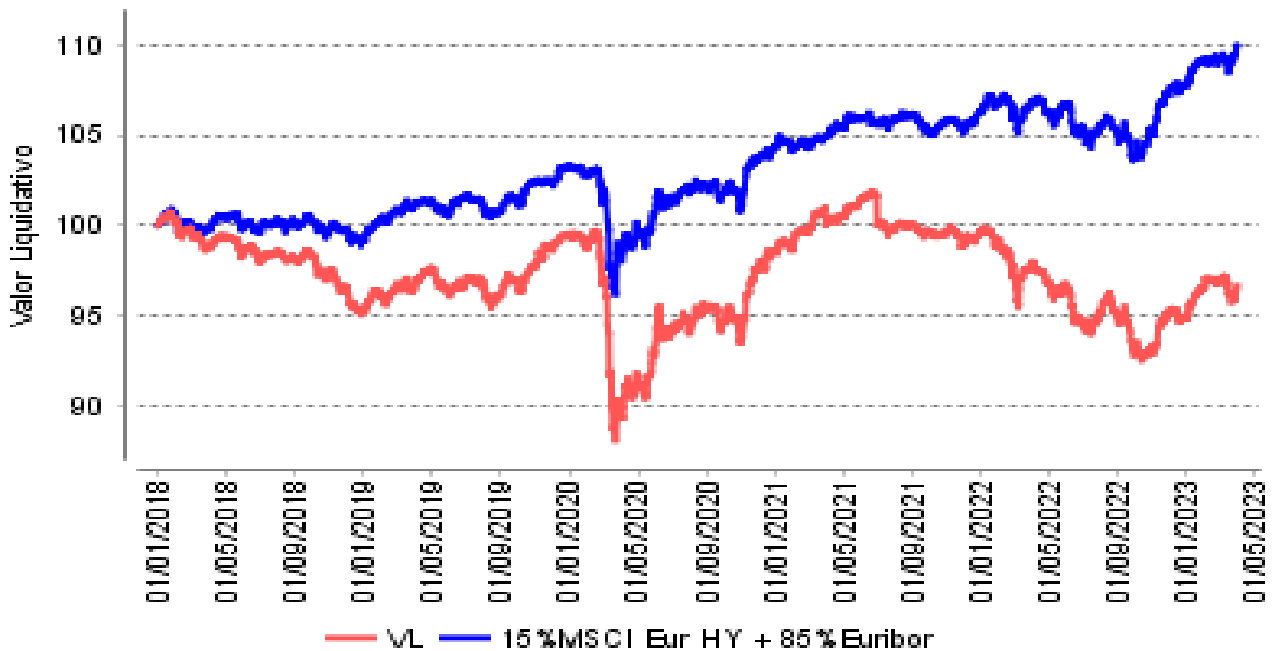
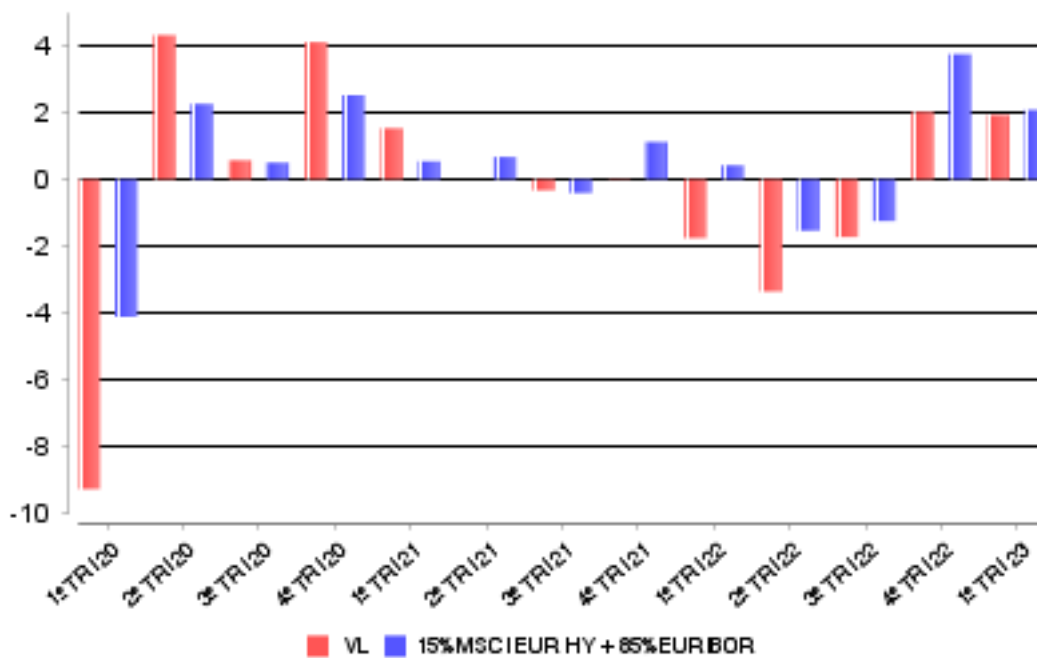


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>1.193.560</b>	<b>40.135</b>	<b>5,14</b>

\*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	15.532	80,59	14.723	79,97
* Cartera interior	8.453	43,86	7.645	41,53
* Cartera exterior	6.976	36,20	6.956	37,78
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,53	121	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.664	19,01	3.593	19,52
(+/-) RESTO	76	0,39	94	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.272</b>	<b>100,00</b>	<b>18.410</b>	<b>100,00</b>

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)	18.410	17.261	18.410	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,68	4,57	2,68	-36,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,87	1,97	1,87	2,52
(+) Rendimientos de gestión	2,21	2,31	2,21	3,20
+ Intereses	0,63	0,55	0,63	23,01
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-63,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,00	0,20	15.413,05
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	1,42	1,08	-18,17
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-772,60
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,29	0,27	2,51
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	7,07
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	5,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	814,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>19.272</b>	<b>18.410</b>	<b>19.272</b>	

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	%
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	195	1,01	199	1,08
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	0	0,00	97	0,53
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	268	1,39	267	1,45
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,52	99	0,54
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	192	1,00	193	1,05
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	83	0,43	80	0,44
ATRYA HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	199	1,03	200	1,09
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	299	1,55	297	1,61
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	84	0,43	83	0,45
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	188	0,98	164	0,89
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	292	1,51	300	1,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.899</b>	<b>9,85</b>	<b>1.979</b>	<b>10,76</b>
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	1,04	200	1,09
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	251	1,30	252	1,37
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	98	0,51	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>549</b>	<b>2,85</b>	<b>452</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.448</b>	<b>12,70</b>	<b>2.432</b>	<b>13,22</b>
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	192	0,99	189	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>192</b>	<b>0,99</b>	<b>189</b>	<b>1,03</b>
COMUNIDAD DE MADRID!1,78!2023-01-19	EUR	0	0,00	1.081	5,87
ESTADO ESPAÑOL!2,70!2023-04-27	EUR	1.805	9,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.805</b>	<b>9,36</b>	<b>1.081</b>	<b>5,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.445</b>	<b>23,05</b>	<b>3.702</b>	<b>20,12</b>
ENAGAS SA	EUR	89	0,46	78	0,42
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>89</b>	<b>0,46</b>	<b>78</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>89</b>	<b>0,46</b>	<b>78</b>	<b>0,42</b>
INTERVALOR BOLS	EUR	792	4,11	738	4,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>792</b>	<b>4,11</b>	<b>738</b>	<b>4,01</b>
BANCO CAMINOS S.A. !2.0!2023-05-10	EUR	3.128	16,23	3.128	16,99
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>3.128</b>	<b>16,23</b>	<b>3.128</b>	<b>16,99</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>8.453</b>	<b>43,85</b>	<b>7.645</b>	<b>41,54</b>
DEUTSCHE BANK!4,024!2032-06-24	EUR	175	0,91	177	0,96
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	94	0,49	96	0,52
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	137	0,71	145	0,79
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	286	1,48	293	1,59
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	57	0,30	50	0,27
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	308	1,60	302	1,64
GLOBAL AGRAJES!7,417!2025-12-22	EUR	412	2,14	398	2,16
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	193	1,00	189	1,03
U.FENOSA PREFER!7,161!2049-12-30	EUR	325	1,69	308	1,67
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	199	1,03	204	1,11
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	195	1,01	194	1,05
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	365	1,89	370	2,01
INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	197	1,02	193	1,05
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	168	0,87	164	0,89
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	94	0,49	95	0,51
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	250	1,30	262	1,42
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	193	1,00	189	1,03
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	295	1,53	295	1,60

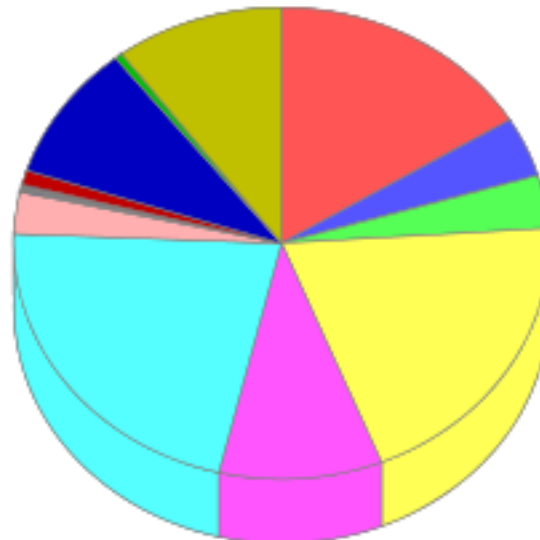
**GVC Gaesco Renta Valor, FI**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2023**

BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	77	0,40	84	0,46
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	197	1,02	184	1,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.215</b>	<b>21,88</b>	<b>4.194</b>	<b>22,76</b>
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	0	0,00	210	1,14
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	100	0,52	100	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>100</b>	<b>0,52</b>	<b>310</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.315</b>	<b>22,40</b>	<b>4.504</b>	<b>24,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.315</b>	<b>22,40</b>	<b>4.504</b>	<b>24,44</b>
GREENYEAR FOOD	EUR	83	0,43	87	0,47
BPOST SA	EUR	47	0,24	43	0,23
ARYZTA AG	CHF	17	0,09	12	0,07
ARYZTA AG	EUR	165	0,86	118	0,64
DEUTSCHE BOERSE	EUR	90	0,47	81	0,44
MUENCHE RUECK	EUR	97	0,50	91	0,50
AXA	EUR	282	1,46	261	1,42
BNP	EUR	166	0,86	160	0,87
MICHELIN	EUR	84	0,44	78	0,42
ORIGIN ENTERPRI	EUR	103	0,54	108	0,59
ASS. GENERALI	EUR	110	0,57	100	0,54
TOD'S SPA	EUR	153	0,79	121	0,66
MARR SPA	EUR	66	0,34	57	0,31
VOPAK	EUR	325	1,69	278	1,51
NN GROUP NV	EUR	3	0,02	3	0,02
NOS SGPS	EUR	169	0,88	151	0,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.960</b>	<b>10,18</b>	<b>1.749</b>	<b>9,51</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.960</b>	<b>10,18</b>	<b>1.749</b>	<b>9,51</b>
LA FRANCAISE RE	EUR	147	0,76	143	0,78
AXIOM OBLIGATOI	EUR	555	2,88	560	3,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>701</b>	<b>3,64</b>	<b>703</b>	<b>3,82</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>6.976</b>	<b>36,22</b>	<b>6.956</b>	<b>37,77</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>15.429</b>	<b>80,07</b>	<b>14.601</b>	<b>79,31</b>

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 = 16,23%
- IIC = 4,11%
- IIC ext. = 3,64%
- Otros = 19,93%
- RF cot +1a = 9,85%
- RF cot +1a ext. = 21,88%
- RF cot -1a = 2,85%
- RF cot -1a ext. = 0,52%
- RF no cot. = 0,99%
- RF repos = 9,36%
- RV cot. = 0,46%
- RV cot. ext. = 10,18%



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!2,70!2023-04-27	1.805	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.805	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.805	

**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

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 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 pts. 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 pts.

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.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; La idea es disminuir la renta fija y empezar a incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo. Esto nos ha llevado a dejar vencer bonos sin reinvertir dichas amortizaciones. Nos venció un bono de Mota Engil.

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.

Ha sido un trimestre sin cambios en la cartera; Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, hemos mantenido peso en el sector servicios (17%) e industrial que ha disminuido por vencimientos (14%) y el sector química/farma que ha incrementado (10%). El peso de la deuda subordinada sigue siendo relevante (20%). No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 35% del patrimonio y junto con depósitos (17%) y pagarés y liquidez (10%) pesan un 62% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 6% y el duración media en el 1.6

#### 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 2,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,05%.

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 4,68% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 0 partícipes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,25%, 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 2,25%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 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.

Los cambios este trimestre vienen determinados por los vencimientos de bonos y pagarés que no se han reinvertido pues no queremos incrementar la exposición a renta fija sino disminuirla. El comportamiento de la cartera ha sido positivo al igual que su mercado de referencia. Este trimestre contribuyeron positivamente Mota Engil, Pikolin y Sacyr. Contribuyó negativamente Cajamar, Deutsche y Sabadell en deuda subordinada.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, ARYZTA, KONONKLIJKE VOPAK NV, TOD'S, SIDECU 5% 18/03/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO SABADELL 2,5% 15/4/31, UNICAJA BANCO FRN PERPETUAL, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25, CNP ASSURANCES FRN PERPETUAL, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31.

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 16,84 millones de euros, que supone un 0,52% del patrimonio medio.

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 2,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,56%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,63%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,68 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 0,78.

GVC Gaesco Gestión SGIIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,29 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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.

Concretamente hemos votado en la junta de Enagás.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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. 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

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