

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **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: 30/06/2017

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

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

Descripción general

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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, 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	4.486.812,62	4.095.068,07	1.180	1.012	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	2.516.778,22	2.208.207,07	358	336	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	43.394	39.325	41.029	32.162
Clase I	EUR	24.863	21.626	20.751	11.631

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	9,6714	9,6030	10,5722	10,4769
Clase I	EUR	9,8790	9,7935	10,7114	10,5465

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 I	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,02	patrimonio
Clase I	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 Fija Flexible, 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	0,71	0,71	1,35	-2,05	-5,33	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	20/03/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02/02/2023	0,59	02/02/2023	0,83	25/03/2020

(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	3,17	3,17	2,87	3,28	2,80	2,97	0,84	4,50	1,61
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
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,38	5,66	5,98	5,24	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,82	3,82	4,75	4,43	3,59	4,75	7,62	5,17	4,77

(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
0,33	0,33	0,33	0,34	0,34	1,34	1,37	1,38	1,39

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

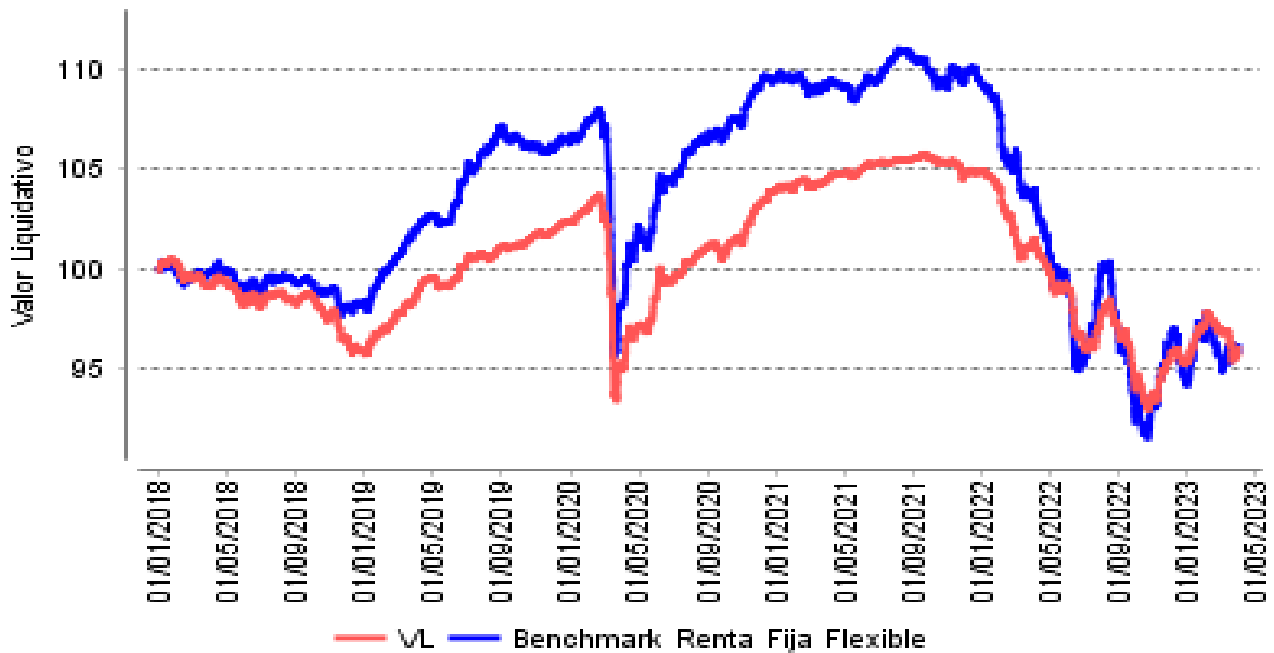
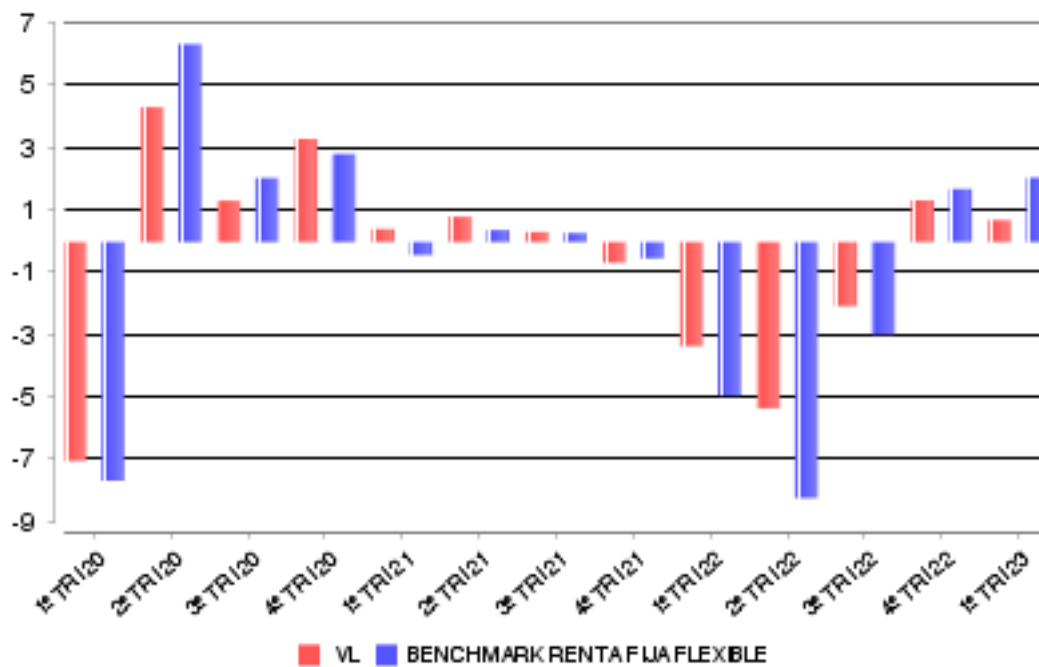


Gráfico rentabilidad

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 Fija Flexible, FI Clase I 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	0,87	0,87	1,51	-1,89	-5,17	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	20/03/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02/02/2023	0,59	02/02/2023	0,83	25/03/2020

(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	3,17	3,17	2,87	3,28	2,80	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,38	5,66	5,98	5,24	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,82	3,82	4,75	4,43	3,59	4,75	7,62	5,17	

(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
0,17	0,17	0,17	0,17	0,18	0,70	0,71	0,74	

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

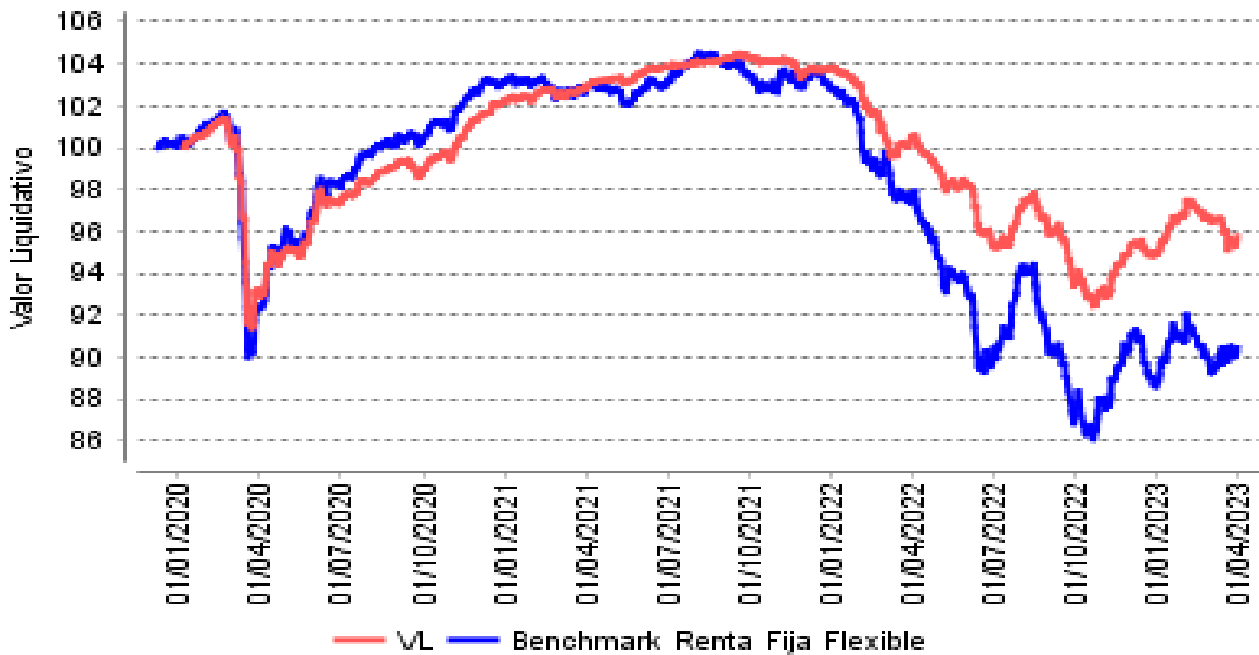
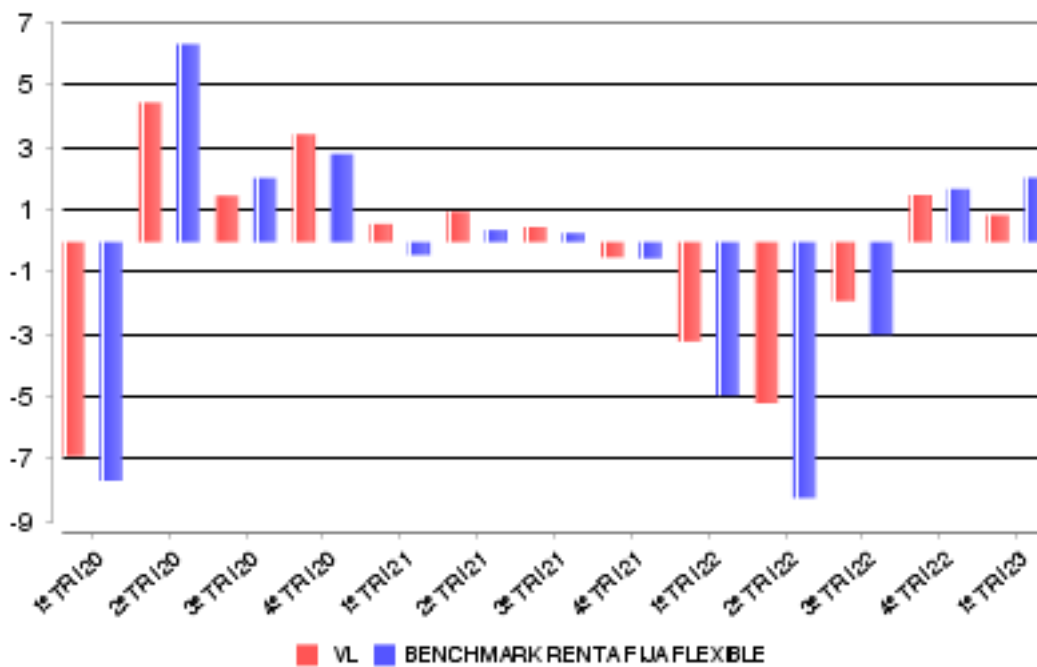


Gráfico rentabilidad

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	61.480	90,07	56.733	93,08
* Cartera interior	11.082	16,24	9.697	15,91
* Cartera exterior	49.637	72,72	46.236	75,86
* Intereses de la cartera de inversión	761	1,11	801	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	6.563	9,62	4.016	6,59
(+/-) RESTO	214	0,31	202	0,33
TOTAL PATRIMONIO	68.257	100,00	60.951	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)	60.951	56.363	60.951	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	10,60	6,43	10,60	83,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,65	1,40	0,65	-49,15
(+) Rendimientos de gestión	0,92	1,68	0,92	-39,75
+ Intereses	0,88	0,89	0,88	9,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,11	-348,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,19	0,04	-123,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	0,43
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	0,97	0,09	-89,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-41,37
+/- Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-122,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	8,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	7,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2.751,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,71
+ 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	-93,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	68.257	60.951	68.257	

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	0,44	303	0,50
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		303	0,44	303	0,50
ATRY'S HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	498	0,73	499	0,82
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	149	0,22	148	0,24
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	168	0,25	166	0,27
BSCH FINANCE!1,303!2070-12-15	EUR	270	0,40	0	0,00
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	68	0,10	57	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	168	0,25	88	0,14
ABANCA CORP BAN!6,120!2029-01-18	EUR	583	0,85	595	0,98
ABANCA CORP BAN!5,281!2028-09-14	EUR	198	0,29	198	0,32
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	85	0,12	91	0,15
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	282	0,41	246	0,40
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.070	1,57	1.098	1,80
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	296	0,43	291	0,48
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	283	0,41	297	0,49
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	780	1,14	795	1,30
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	0	0,00	389	0,64
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	803	1,18	802	1,32
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	391	0,57	386	0,63
KUTXABANK!3,993!2028-02-01	EUR	400	0,59	0	0,00
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	183	0,27	0	0,00
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	299	0,44	298	0,49
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	295	0,43	0	0,00
IBERCAJA!9,317!2070-10-25	EUR	181	0,26	0	0,00
UNICAJA!4,992!2070-11-18	EUR	137	0,20	145	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		7.586	11,11	6.591	10,80
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	0,29	200	0,33
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	311	0,46	313	0,51
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	0	0,00	101	0,16
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	394	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		904	1,33	613	1,00
TOTAL RENTA FIJA		8.794	12,88	7.508	12,30
EUSKALTEL!3,899!2023-05-29	EUR	298	0,44	0	0,00
NIMO'S HOLDING!2,867!2023-01-25	EUR	0	0,00	499	0,82
NIMO'S HOLDING!3,771!2023-04-27	EUR	499	0,73	0	0,00
OK MOBILITY GRO!2,990!2023-03-08	EUR	0	0,00	497	0,82
OK MOBILITY GRO!3,373!2023-05-08	EUR	498	0,73	0	0,00
INMOB. DEL SUR!2,845!2023-01-27	EUR	0	0,00	200	0,33
INMOB. DEL SUR!3,852!2023-05-26	EUR	298	0,44	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!1,933!2023-01-27	EUR	0	0,00	100	0,16
SOLARIA ENERGIA!2,967!2023-03-29	EUR	0	0,00	397	0,65
SOLARIA ENERGIA!2,103!2023-02-21	EUR	0	0,00	399	0,65
SOLARIA ENERGIA!3,114!2023-05-22	EUR	597	0,87	0	0,00
SA DE OBRAS SER!2,959!2023-07-18	EUR	99	0,14	98	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.288	3,35	2.189	3,59
TOTAL RENTA FIJA		11.082	16,23	9.697	15,89
TOTAL INTERIOR		11.082	16,23	9.697	15,89
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	130	0,19	0	0,00
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	195	0,29	194	0,32

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE		Informe Trimestral del Primer trimestre 2023			
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	412	0,60	406	0,67
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	275	0,40	0	0,00
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	231	0,34	225	0,37
ESTADO SAN MARI!3,250!2024-02-24	EUR	0	0,00	295	0,48
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	277	0,41	272	0,45
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	598	0,88	577	0,95
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		2.119	3,11	1.969	3,24
BUONI POLIENNAL!0,050!2023-03-14	EUR	0	0,00	997	1,64
ESTADO SAN MARI!3,250!2024-02-24	EUR	295	0,43	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		295	0,43	997	1,64
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	181	0,26	178	0,29
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	182	0,27	185	0,30
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	273	0,40	269	0,44
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	191	0,28	190	0,31
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	193	0,28	194	0,32
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	719	1,05	717	1,18
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	189	0,28	190	0,31
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	255	0,37	262	0,43
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	472	0,69	0	0,00
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	144	0,21	149	0,25
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	282	0,41	276	0,45
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	96	0,14	93	0,15
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	202	0,30	207	0,34
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	392	0,57	388	0,64
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	275	0,40	273	0,45
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	584	0,86	612	1,00
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	236	0,35	229	0,38
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	394	0,58	377	0,62
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	290	0,42	284	0,47
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	90	0,13	90	0,15
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	383	0,56	366	0,60
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	0	0,00	1.181	1,94
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	697	1,02	757	1,24
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	73	0,11	80	0,13
VOLKSWAGEN INT!3,742!2060-12-28	EUR	89	0,13	85	0,14
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	219	0,32	214	0,35
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	601	0,88	562	0,92
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	472	0,69	461	0,76
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	274	0,40	260	0,43
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	579	0,85	563	0,92
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	199	0,29	191	0,31
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	320	0,47	308	0,51
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	342	0,50	333	0,55
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	275	0,40	275	0,45
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	257	0,38	230	0,38
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	327	0,48	312	0,51
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	358	0,52	0	0,00
NOVA KREDITNA B!1,900!2025-01-27	EUR	466	0,68	457	0,75
ACCIONA!0,440!2024-06-27	EUR	95	0,14	95	0,16
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	173	0,25	172	0,28
TELEFONICA EURO!7,125!2050-11-23	EUR	306	0,45	307	0,50
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	173	0,25	172	0,28
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	403	0,59	394	0,65
BANK OF IRELAND!4,951!2028-07-16	EUR	402	0,59	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Primer trimestre 2023

PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	200	0,29	0	0,00
JULIUS BAER H!6,720!2070-08-15	EUR	179	0,26	0	0,00
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	299	0,44	0	0,00
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	1.202	1,76	0	0,00
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	275	0,40	460	0,75
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	200	0,29	190	0,31
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	164	0,24	175	0,29
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	137	0,20	145	0,24
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	357	0,52	352	0,58
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	385	0,56	395	0,65
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	407	0,60	410	0,67
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	405	0,59	407	0,67
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	0	0,00	393	0,65
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	198	0,29	198	0,32
ORPEA, S.A.!2,625!2025-03-10	EUR	86	0,13	75	0,12
SCOR SE!5,270!2069-09-13	USD	270	0,40	289	0,47
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	382	0,56	380	0,62
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	251	0,37	262	0,43
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	282	0,41	279	0,46
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	251	0,37	266	0,44
ORPEA, S.A.!2,000!2028-04-01	EUR	114	0,17	99	0,16
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	385	0,56	377	0,62
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	196	0,29	200	0,33
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	294	0,43	0	0,00
RCI BANQUE S.A.!4,625!2026-07-13	EUR	403	0,59	0	0,00
CNP ASSURANCES!5,245!2053-07-18	EUR	970	1,42	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!7,416!2025-12-22	EUR	1.080	1,58	1.045	1,71
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	578	0,85	568	0,93
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	266	0,39	279	0,46
JOSE DE MELLO!4,363!2027-01-22	EUR	0	0,00	103	0,17
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	579	0,85	568	0,93
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	376	0,55	377	0,62
TATRA BANKA!5,898!2026-02-17	EUR	198	0,29	0	0,00
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	547	0,80	512	0,84
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	187	0,27	191	0,31
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	577	0,85	572	0,94
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	107	0,16	107	0,18
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	671	0,98	689	1,13
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	163	0,24	160	0,26
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	274	0,40	277	0,46
JP MORGAN CHASE!5,409!2047-05-15	USD	153	0,22	145	0,24
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	273	0,40	272	0,45
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	0	0,00	141	0,23
EDF!4,953!2060-07-29	USD	0	0,00	93	0,15
STANDARD CHART!6,692!2049-07-30	USD	390	0,57	362	0,59
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	513	0,75	494	0,81
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	174	0,25	183	0,30
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	432	0,63	443	0,73
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	250	0,37	253	0,41
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	264	0,39	260	0,43
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	233	0,34	223	0,37
U.FENOSA PREFER!7,561!2049-12-30	EUR	651	0,95	410	0,67
ATRADIUS FINANCI!4,759!2044-09-23	EUR	489	0,72	494	0,81
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	193	0,28	191	0,31

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Primer trimestre 2023

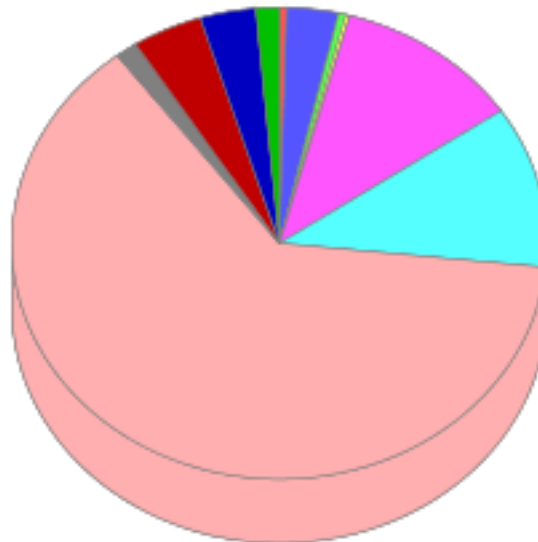
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	497	0,73	511	0,84
UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18	EUR	392	0,57	399	0,65
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	441	0,65	444	0,73
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	389	0,57	388	0,64
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	0	0,00	300	0,49
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	196	0,29	196	0,32
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	477	0,70	467	0,77
AXA!4,500!2049-12-29	USD	309	0,45	304	0,50
TOTAL FINA!3,617!2070-10-06	EUR	285	0,42	0	0,00
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	274	0,40	278	0,46
CELLNEX TELECOM!6,432!2027-08-03	EUR	503	0,74	494	0,81
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	387	0,57	426	0,70
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	173	0,25	169	0,28
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	394	0,58	389	0,64
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	244	0,36	253	0,42
FERROVIAL!2,376!2049-11-14	EUR	376	0,55	319	0,52
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	95	0,14	96	0,16
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	278	0,41	273	0,45
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	295	0,43	297	0,49
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	391	0,57	393	0,64
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	168	0,25	164	0,27
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	287	0,42	285	0,47
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	555	0,81	565	0,93
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	429	0,63	419	0,69
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	99	0,14	100	0,16
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	197	0,29	196	0,32
FAURECIA!3,125!2026-06-15	EUR	283	0,41	266	0,44
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	147	0,22	146	0,24
CREDIT ANDORRA!6,166!2029-07-19	EUR	281	0,41	291	0,48
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	87	0,13	88	0,14
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	487	0,71	482	0,79
ELIA GROUP!5,845!2070-06-15	EUR	201	0,29	0	0,00
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	268	0,39	320	0,52
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	389	0,57	382	0,63
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	0	0,00	494	0,81
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	153	0,22	176	0,29
DEUTSCHE BANK!4,023!2032-06-24	EUR	262	0,38	266	0,44
ATRYX HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	398	0,58	400	0,66
BSCH FINANCE!1,288!2070-12-15	EUR	131	0,19	0	0,00
BBVA!5,674!2049-03-01	EUR	181	0,26	181	0,30
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	0	0,00	175	0,29
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	169	0,25	182	0,30
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	97	0,14	0	0,00
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	98	0,14	99	0,16
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	282	0,41	289	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		43.074	63,04	40.064	65,77
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	494	0,72	0	0,00
THYSSENKRUPP!1,875!2023-03-06	EUR	0	0,00	299	0,49
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	100	0,15	100	0,16
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	395	0,58	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	0	0,00	380	0,62
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	368	0,54	371	0,61
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	140	0,21	0	0,00
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	300	0,44	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE		Informe Trimestral del Primer trimestre 2023			
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	498	0,73	497	0,82
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	300	0,44	299	0,49
PEMEX!5,108!2023-08-24	EUR	299	0,44	298	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.894	4,25	2.245	3,68
TOTAL RENTA FIJA		48.382	70,83	45.276	74,33
INMOB. DEL SUR!3,784!2023-05-26	EUR	298	0,44	0	0,00
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	671	0,98	662	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		969	1,42	662	1,09
TOTAL RENTA FIJA		49.351	72,25	45.938	75,42
XTRACKERS II CR	EUR	170	0,25	178	0,29
TOTAL IIC		170	0,25	178	0,29
TOTAL EXTERIOR		49.521	72,50	46.115	75,71
TOTAL INVERSION FINANCIERA		60.603	88,73	55.812	91,60

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 = 0,44%
- DP +1a ext. = 3,11%
- DP -1a. ext. = 0,43%
- IIC ext. = 0,25%
- Otros = 11,27%
- RF cot+1a = 11,11%
- RF cot+1a ext. = 63,04%
- RF cot-1a = 1,33%
- RF cot-1a ext. = 4,25%
- RF no cot. = 3,35%
- RF no cot. ext. = 1,42%



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	
CAIXABANK	CONTADO!CAIXABANK!0,88!2025-05-08!FÍSICA	474	Inversión
EUROPEAN UNION	CONTADO!EUROPEAN UNION!2023-09-08!FÍSICA	494	Inversión
FRANCE	CONTADO!FRANCE!0,50!2072-05-25!FÍSICA	119	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.086	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	7.799	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	254	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.053	
Total Operativa Derivados Obligaciones		9.139	

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 916,9 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 1089529 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,68%.

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.

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.

Este trimestre ya no cubrimos la duración si no que estamos intentando alargar paulatinamente. La duración ha estado entre el 2.2 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y hemos incrementado bonos gubernamentales.

En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 9% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (35%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior. Lo que más sigue pesando es el sector industrial (15%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (25%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 5%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.4 y una Tir media de 6.7% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa hemos bajado exposición en nombres en dólares a un 11%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés, bien para incrementar duración de manera ágil y derivados de eurodólar

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

para cubrir la divisa. A final de trimestre sólo manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

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 0,49%. 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.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,99% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 190 participes, lo que supone una variación del 14,09%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,33%.

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 0,49%, 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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos con Gobierno americano, gobierno francés y letras de la Unión europea. También hemos añadido posición nueva en Pirelli y Elia, incrementando posición en Lar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad y cédulas tales como Mediobanca, Kutxabank, Bank of Ireland y cédulas como Caja Rural de Navarra. Deuda subordinada hemos comprado Credit Agricole y Julius Baer. Por el lado de las ventas hemos reducido Naviera Elcano, José de Mello y hemos alargado duración en Sacyr.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada. La deuda subordinada ha sufrido penalizando el comportamiento de la cartera. Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de Oman y los bonos de corta duración como Acciona, Sacyr y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos de deuda subordinada de Deutsche Bank y Unicrédito así como los españoles de Unicaja. Toda la deuda subordinada ha aportado muy negativamente, así como el sector real estate.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FERROVIAL FRN PERP, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, SIDECU 5% 18/03/25, AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, GLOBAL AGRAJES FRN 22/12/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP, NIBC BANK FRN PERPETUAL, /CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, BANCO SABADELL 2,5% 15/4/31.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 57.033,81 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,9% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,64%.

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 3,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,82%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 26,28 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 5,20 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los 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