

**GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.**

Nº Registro CNMV: 0016

**Informe:** Trimestral del Tercer 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](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: 18/06/1986

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora:

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	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-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	545.102,55	524.718,83
Nº de partícipes	309	297
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	11.336	20,7961
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		Total
s/patrimonio	periodo	s/resultados	acumulada	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,04	0,11	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	1,86	0,79	0,26	0,81	-0,20	-5,77	-0,81	0,01	-1,68

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	06/09/2023	-0,24	14/03/2023	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	23/08/2023	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	1,43	1,02	1,18	1,94	1,95	1,96	0,45	1,91	1,44
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
80%Euribor + 20%Ibex	0,51	0,33	0,29	0,77	0,97	1,05	0,23	1,84	0,41
Eur									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,23	2,23	2,53	1,92	2,10	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
0,90	0,30	0,30	0,30	0,30	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**

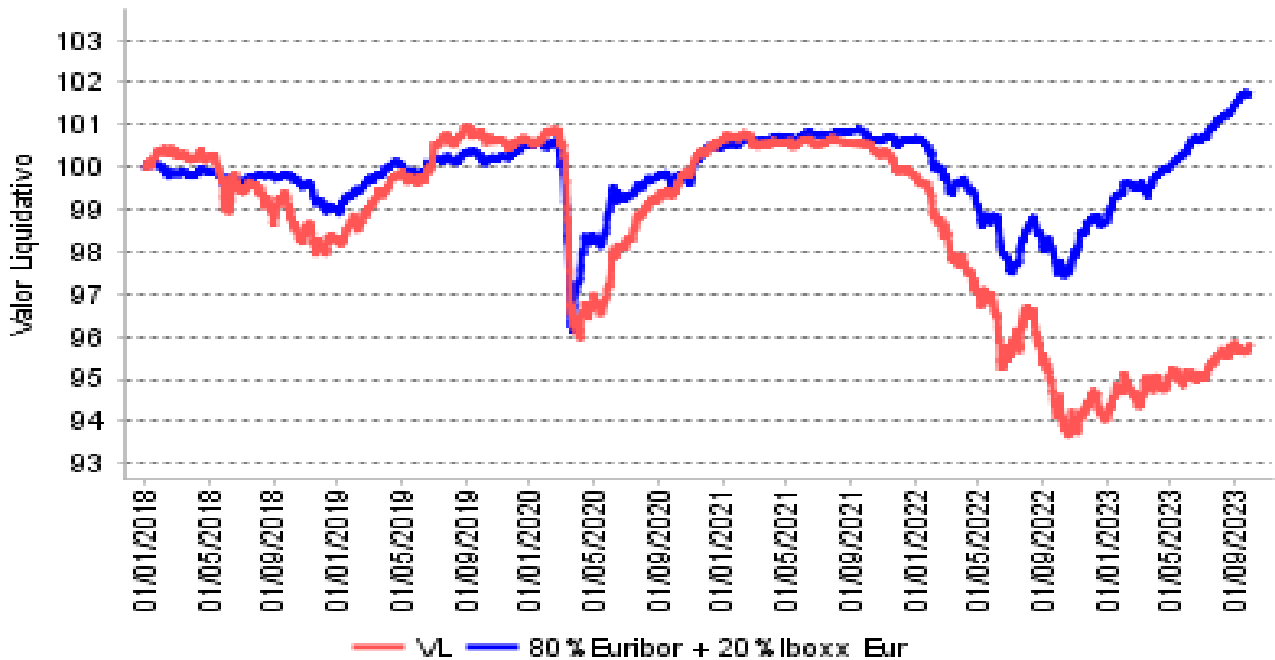
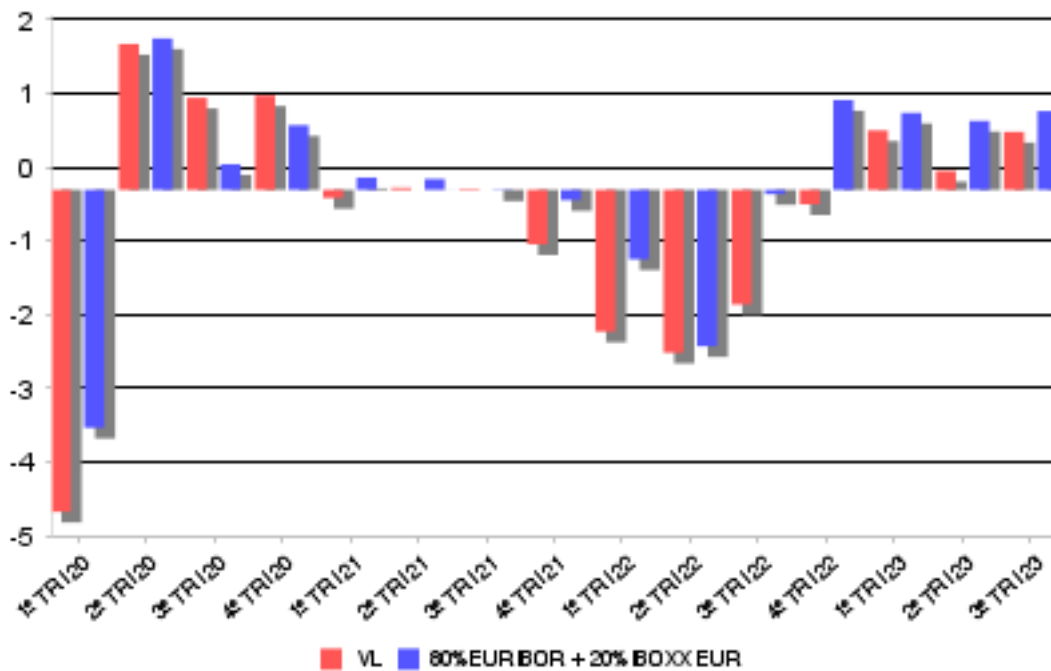


Gráfico rentabilidad

**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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Mixto Euro	36.802	969	0,33
Mixto Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
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>1.221.622</b>	<b>40.938</b>	<b>-1,88</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	10.200	89,98	10.422	96,26
* Cartera interior	1.509	13,31	1.806	16,68
* Cartera exterior	8.583	75,71	8.533	78,82
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,95	83	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.137	10,03	407	3,76
(+/-) RESTO	-0	-0,00	-2	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.336</b>	<b>100,00</b>	<b>10.827</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)	10.827	10.531	8.890	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	3,86	2,45	21,49	57,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,81	0,24	1,78	216,62
(+) Rendimientos de gestión	1,11	0,54	2,68	99,71
+ Intereses	0,69	0,63	1,96	7,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	-0,09	0,88	-784,26
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,01	0,07	161,71
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,01	-0,23	4.132,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	237,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,90	0,68
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,20
+ 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	-99,20
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>11.336</b>	<b>10.827</b>	<b>11.336</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	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	299	2,64	300	2,77
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>299</b>	<b>2,64</b>	<b>300</b>	<b>2,77</b>
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	193	1,70	192	1,78
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	37	0,33	37	0,34
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	96	0,84	97	0,89
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	96	0,85	97	0,90
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	88	0,78	88	0,81
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,09	11	0,10
KUTXABANK!3,993!2028-02-01	EUR	98	0,86	98	0,91
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,88	99	0,92
B.SABADELL!3,500!2026-08-28	EUR	198	1,75	198	1,83
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	194	1,71	195	1,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.111</b>	<b>9,79</b>	<b>1.113</b>	<b>10,28</b>
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	99	0,87	98	0,90
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	0	0,00	100	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>99</b>	<b>0,87</b>	<b>198</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.610</b>	<b>14,87</b>
NIMO'S HOLDING!70,035!2023-10-05	EUR	0	0,00	99	0,91
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	0	0,00	97	0,90
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>196</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.806</b>	<b>16,68</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.806</b>	<b>16,68</b>
ESTADO PORTUGUE!1,942!2025-07-23	EUR	306	2,70	309	2,85
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	170	1,50	164	1,51
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	98	0,87	98	0,91
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>575</b>	<b>5,07</b>	<b>571</b>	<b>5,27</b>
EUROPEAN UNION!3,017!2023-09-08	EUR	0	0,00	298	2,75
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	98	0,87	98	0,90
BUONI POLIENNAL!3,415!2024-04-12	EUR	294	2,59	291	2,69
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>392</b>	<b>3,46</b>	<b>687</b>	<b>6,34</b>
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	103	0,91	103	0,95
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,88
IBERCAJA!5,669!2027-06-07	EUR	101	0,89	100	0,92
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	100	0,88	99	0,92
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,47
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	0	0,00	191	1,77
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	190	1,67	188	1,73
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	79	0,70	81	0,75
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	100	0,88	100	0,92
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	99	0,87	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!8,002!2025-12-22	EUR	51	0,45	51	0,47
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	96	0,85	96	0,89
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	194	1,71	192	1,77
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	0	0,00	86	0,79
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	99	0,87	99	0,91
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	175	1,54	169	1,56
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	96	0,85	0	0,00
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	95	0,83	0	0,00
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	187	1,65	187	1,73

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

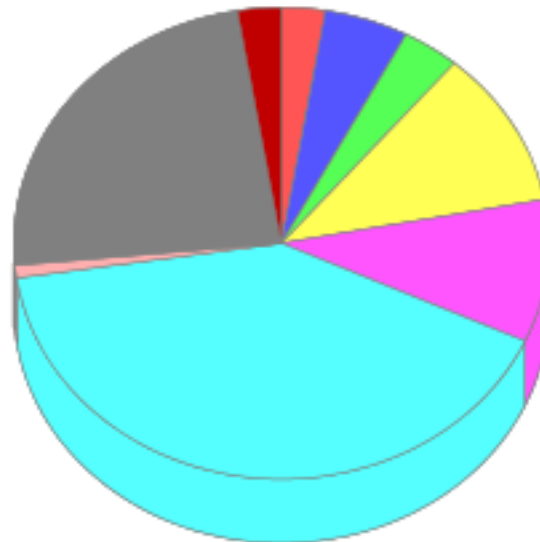
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	171	1,51	160	1,48
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	188	1,66	187	1,73
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	0	0,00	191	1,77
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	183	1,61	181	1,67
BARCLAYS PLC!3,459!2025-04-02	EUR	199	1,75	198	1,83
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	190	1,67	188	1,73
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	190	1,68	190	1,75
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	183	1,62	183	1,69
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	83	0,73	82	0,75
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	87	0,77	86	0,80
E.ON AG!0,875!2025-01-08	EUR	192	1,70	191	1,77
VOLKSWAGEN INT!4,125!2025-11-15	EUR	199	1,76	199	1,84
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	100	0,88	99	0,92
BANK OF IRELAND!4,971!2028-07-16	EUR	101	0,89	100	0,92
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	99	0,88	99	0,92
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	100	0,89	100	0,92
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	199	1,76	198	1,83
BBVA!4,040!2026-05-10	EUR	199	1,76	198	1,83
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	201	1,77	200	1,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.628</b>	<b>40,84</b>	<b>4.918</b>	<b>45,43</b>
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	97	0,85	0	0,00
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	50	0,44	0	0,00
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	198	1,75	197	1,82
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	193	1,71	0	0,00
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	89	0,78	0	0,00
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	95	0,83	91	0,84
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	0	0,00	182	1,68
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	100	0,88	100	0,92
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	199	1,76	199	1,84
BERK. HATHAWAY!1,300!2024-03-15	EUR	197	1,74	196	1,81
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	200	1,76	200	1,84
BSCH FINANCE!1,596!2024-05-11	EUR	201	1,77	201	1,86
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	98	0,87	97	0,90
LLOYDS TSB!1,917!2024-06-21	EUR	201	1,77	201	1,86
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	0	0,00	98	0,91
UNIONE DI BANCHI!1,500!2024-04-10	EUR	395	3,48	392	3,62
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	195	1,72	0	0,00
ALD!3,706!2024-02-23	EUR	197	1,74	195	1,80
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>2.704</b>	<b>23,85</b>	<b>2.350</b>	<b>21,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.299</b>	<b>73,22</b>	<b>8.526</b>	<b>78,74</b>
NIMO'S HOLDING!70,035!2023-10-05	EUR	100	0,88	0	0,00
INMOB. DEL SUR!6,176!2023-10-03	EUR	100	0,88	0	0,00
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	99	0,87	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>2,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.598</b>	<b>75,85</b>	<b>8.526</b>	<b>78,74</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>8.598</b>	<b>75,85</b>	<b>8.526</b>	<b>78,74</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>10.107</b>	<b>89,15</b>	<b>10.332</b>	<b>95,42</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**

- DP +1a = 2,64%
- DP +1a ext. = 5,07%
- DP -1a. ext. = 3,46%
- Otros = 10,85%
- RF cot +1a = 9,79%
- RF cot +1a ext. = 40,84%
- RF cot -1a = 0,87%
- RF cot -1a ext. = 23,85%
- RF no cot. ext. = 2,63%



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	
PIAGGIO CSPA	FORWARD!PIAGGIO CSPA!6,50!2030-10-05	100	Inversión
ALD	FORWARD!ALD!2025-10-06	200	Inversión
US 5YR NOTES	FUTURO!US 5YR NOTES!1000!FÍSICA	405	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		705	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	636	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		636	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.341	

**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 75,63 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 98792,3 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,9%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A lo largo del tercer trimestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se esta diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,8%; EUROZONA: 6,4%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa , destacamos Ibex -1,72%; Eurostxx50 -5,10%; Dax -4,71% y CAC40 -3,58%. Las únicas dos que no corrigieron fueron UK +1,02% y el FtseMIB Italiano +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también hubo correcciones, dejándose el S&P un -3,65%; Nasdaq -3,06% y el Dow Jones -2,62%.

Las perfectivas macroeconómicas de la eurozona muestras debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija , el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8% . La parte curva de la curva está más estable y se ha producido este periodo un aplanamiento muy fuerte de la curva por subidas de la parte larga; así el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en USA. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. En las curvas europeas también hemos desecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -25 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4.50% , subiendo 25 pb en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas como en USA.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre se ha caracterizado por la vuelta a las subidas generalizadas de tipos en los mercados, especialmente en los tramos medios y largos de las curvas. Continúa la incertidumbre y cierta volatilidad de los tipos de interés en la renta fija. En cuanto a los diferenciales de crédito han tendido a la estabilidad si bien hacia final del trimestre han empezado a tensionarse de nuevo.

Seguimos dotando a la cartera de mayor robustez crediticia. En la cartera sigue bajando el High Yield , ahora en el 14%; de este porcentaje un 2,6% son pagarés a corto plazo.

A final del semestre tenemos un 8% de liquidez por entradas de dinero si bien vamos comprando a medida que hemos ido acudiendo al mercado primario para aprovechar las tensiones de los tipos de interés. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo grado de inversión en un 82% y con al deuda de gobierno ahora en un 11%.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (16%); seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (31%) en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (9%). Mantenemos un 5% de bonos en dólares . Los bonos de cupón flotante que ahora representan el 4% de la cartera.

Hemos mantenido la TIR de la cartera mediante mayor inversión al 4.7% y la duración media se sitúa en el 1.50 .

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,79% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,19%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,07%.

#### 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 4,7% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 4,04%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,3%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,79%, 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 -1,88%.

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 el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en Nissan y Standard Chartered ambos en dólar y un bono de Stellantis en euros. Por el lado de las ventas, BBVA a muy corto plazo para aprovechar los repuntes de tir en otras opciones más rentables.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los que han defraudado 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: Bbva, la letras italianas y los bonos flotantes de Portugal.

Se han utilizado futuros de bono americano a 5 años. 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: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, JEFFERIES GROUP 1% 19/7/24, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, OBRIGACOES DO TESOURO FRN 23/7/25, EUROPEAN UNION BILL 0% 8/9/23, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25.

#### 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 Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre US 5YR Notes que han proporcionado un resultado global negativo de 27.704,04 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,51% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,72%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,33%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 15,84 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 4,94 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 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 4T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro que hayan terminado de subir tipos y por ello se puede intuir tipos altos más tiempo también. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión e incrementar en 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