

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027 FUND

Nº Registro CNMV: 5773

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2023

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECA BANK

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Rating depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en 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: 02/06/2023

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

El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31.03.2027). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,38		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65		2,35	

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	146.386,13	63.610,48	471	236	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	17.378,02	7.208,89	16	5	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	14.830			
Clase I	EUR	1.761			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	101,3064			
Clase I	EUR	101,3409			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,13	0,00	0,13	0,17	0,00	0,17	Patrimonio	
Clase I	0,10	0,00	0,10	0,13	0,00	0,13	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,01	0,02	patrimonio
Clase I	0,01	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 Horizonte 2027, 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	1,17								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	17/08/2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	13/07/2023				

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
 Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
 La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	1,71								
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,88	4,88							

- (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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,47	0,16	0,13							

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

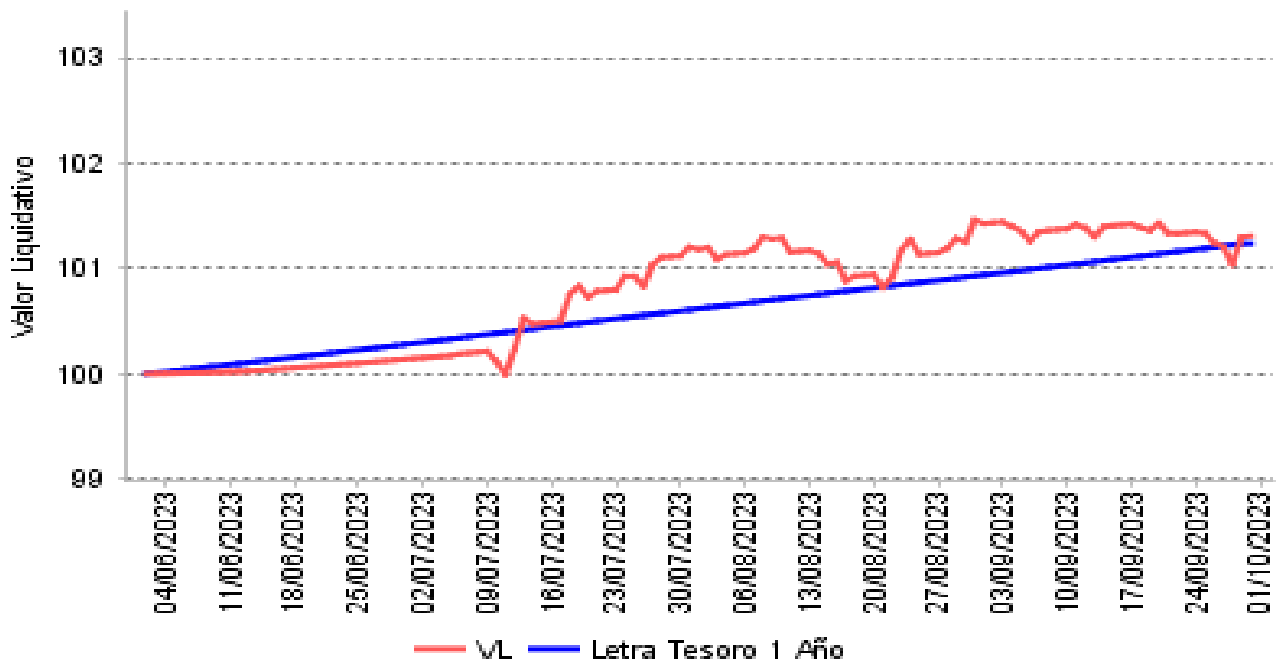
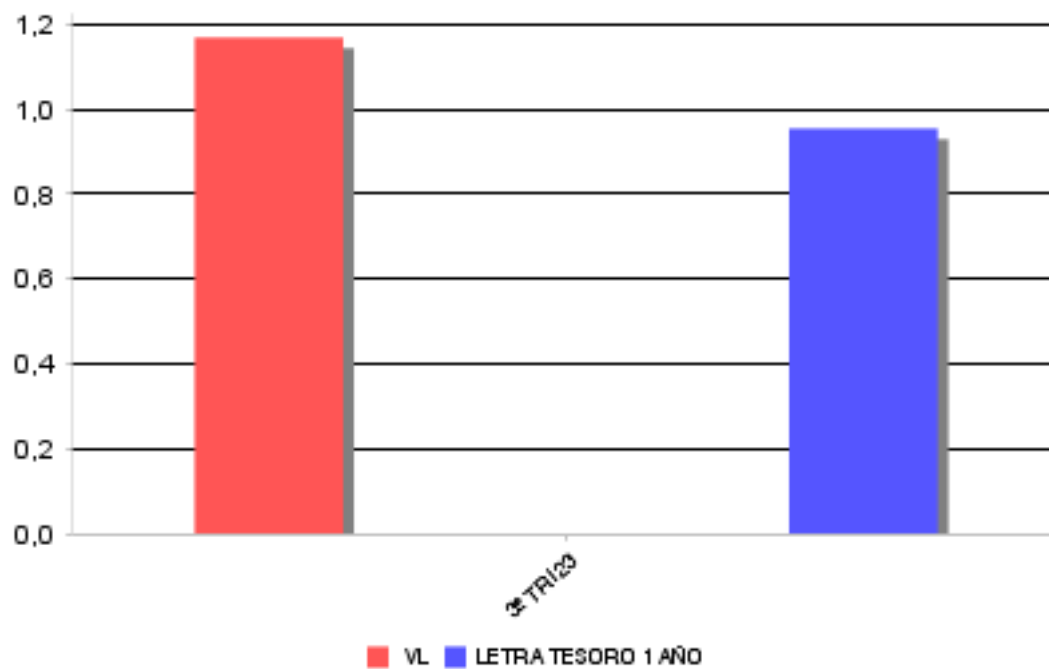


Gráfico rentabilidad

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 Horizonte 2027, 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	1,20								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	17/08/2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	13/07/2023				

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
 Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
 La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	1,71								
Ibex-35	14,77	12,35							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,88	4,88							

- (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 periodos 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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,37	0,12	0,10							

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

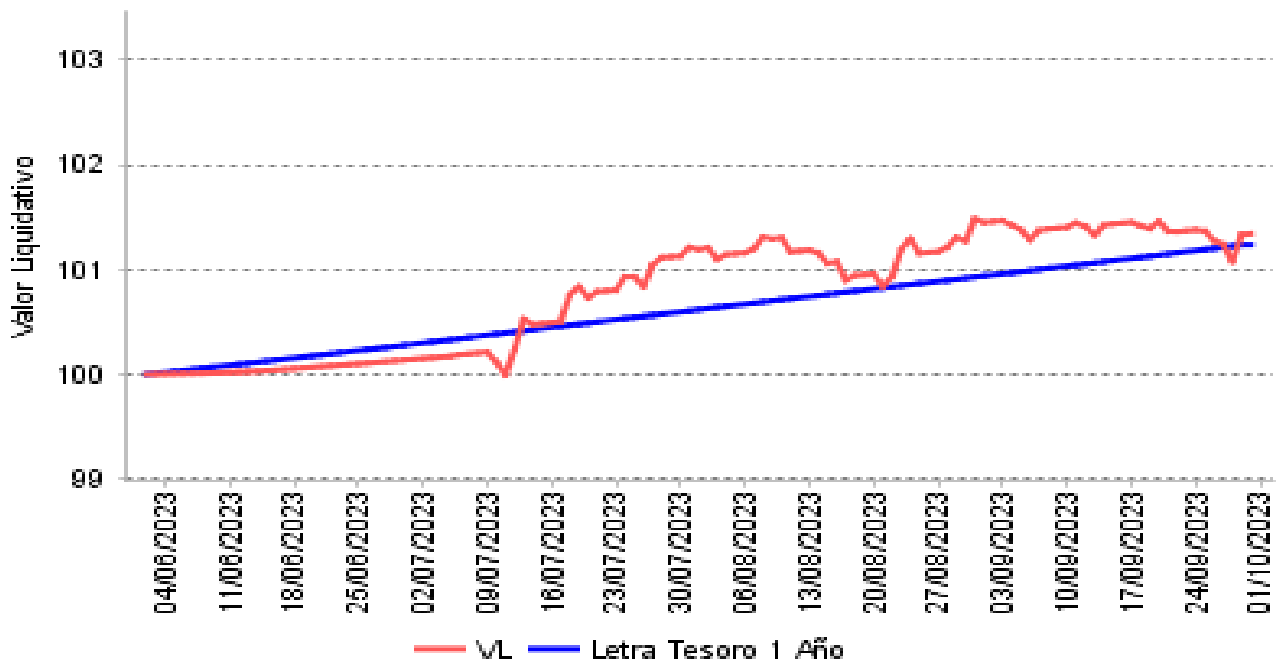
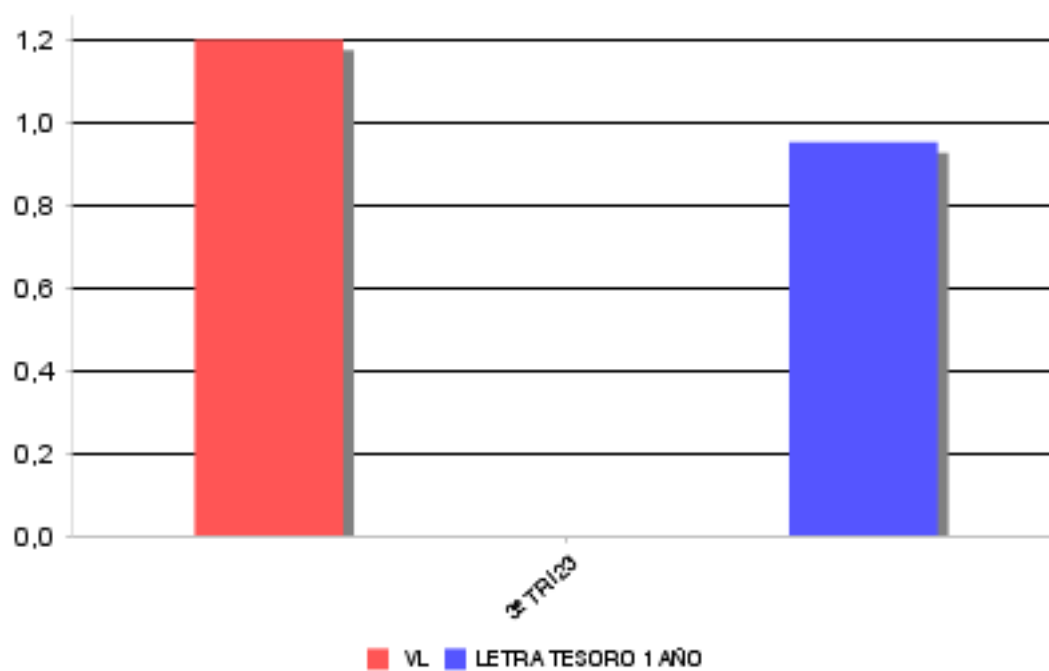


Gráfico rentabilidad

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
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	16.271	98,07	0	0,00
* Cartera interior	1.334	8,04	0	0,00
* Cartera exterior	14.728	88,77	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	209	1,26	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	330	1,99	7.093	100,01
(+/-) RESTO	-9	-0,06	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	16.591	100,00	7.092	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)	7.092	0	0	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	57,97	977,40	293,06	31,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,17	0,50	3,42	5.079,35
(+) Rendimientos de gestión	1,33	0,63	3,91	4.561,07
+ Intereses	0,80	0,63	2,39	2.706,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,00	1,52	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,49	2.635,54
- Comisión de gestión	-0,13	-0,05	-0,38	5.310,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2.522,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,03	228,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	672,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	5.079,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	16.591	7.092	16.591	

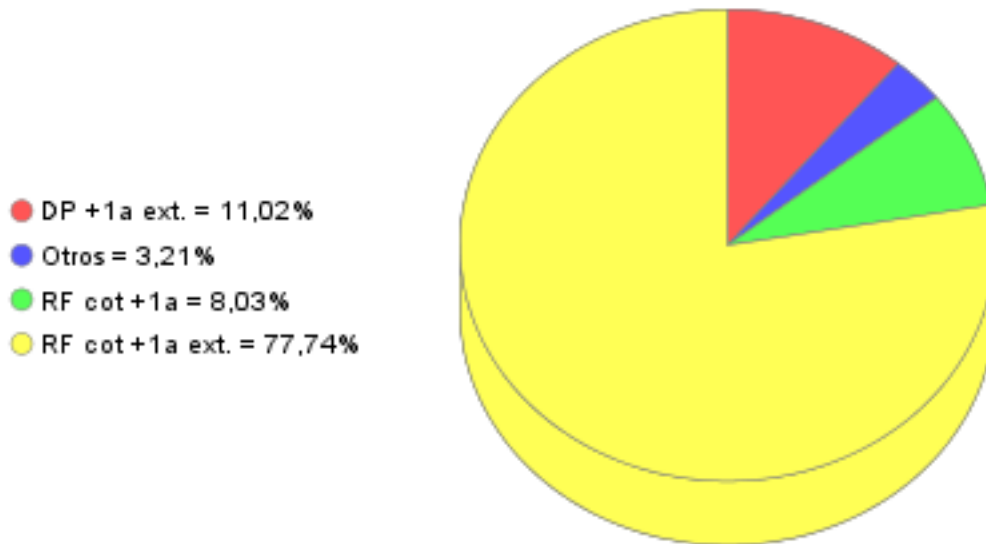
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
KUTXABANK!5,069!2027-06-15	EUR	694	4,18	0	0,00
UNICAJA!4,219!2026-12-01	EUR	639	3,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.334	8,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.334	8,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.334	8,03	0	0,00
TOTAL INTERIOR		1.334	8,03	0	0,00
ESTADO RUMANIA!2,000!2026-12-08	EUR	457	2,75	0	0,00
ACQUIRENTE UNIC!2,800!2026-02-20	EUR	573	3,45	0	0,00
REPUBLIC HUNGARI!5,000!2027-02-22	EUR	403	2,43	0	0,00
AMCO SPA!4,625!2027-02-06	EUR	396	2,39	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.829	11,02	0	0,00
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	400	2,41	0	0,00
BPCE!3,100!2027-02-17	EUR	475	2,86	0	0,00
CREDIT AGRICOLE!2,500!2026-12-22	EUR	470	2,83	0	0,00
TIKEJHAU CAPITA!2,250!2026-10-14	EUR	643	3,88	0	0,00
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	197	1,19	0	0,00
BCP!4,895!2027-02-12	EUR	450	2,71	0	0,00
TEVA PHARMA.!1,875!2027-03-31	EUR	600	3,62	0	0,00
FCC AQUALIA SA!2,629!2027-06-08	EUR	284	1,71	0	0,00
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	82	0,49	0	0,00
INEOS FINANCE!2,875!2026-05-01	EUR	372	2,24	0	0,00
CELANESE CORP-S!2,125!2027-03-01	EUR	548	3,30	0	0,00
INTL CONSOLIDAT!1,500!2027-07-04	EUR	430	2,59	0	0,00
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	585	3,53	0	0,00
DUFREY AG!2,000!2027-02-15	EUR	620	3,74	0	0,00
FORVIA!2,375!2027-06-15	EUR	529	3,19	0	0,00
CEZ!0,875!2026-12-02	EUR	268	1,61	0	0,00
BPCE!1,362!2027-06-23	EUR	355	2,14	0	0,00
AZZURRA AEROPOR!2,625!2027-05-30	EUR	180	1,09	0	0,00
ZF FINANCE!2,750!2027-05-25	EUR	269	1,62	0	0,00
BANK OF IRELAND!3,487!2027-05-10	EUR	359	2,16	0	0,00
AMERICAN TOWER!0,450!2027-01-15	EUR	264	1,59	0	0,00
SOFTBANK!2,875!2027-01-06	EUR	176	1,06	0	0,00
ATHENE GLOBAL F!0,366!2026-09-10	EUR	351	2,11	0	0,00
BLACKSTONE GROU!1,000!2026-10-20	EUR	608	3,67	0	0,00
LUFTHANSA!2,875!2027-05-16	EUR	274	1,65	0	0,00
EDREAMS ODIGEO!5,500!2027-07-15	EUR	188	1,13	0	0,00
BARCLAYS PLC!4,384!2027-01-31	EUR	384	2,32	0	0,00
BANCO CREDITO!8,000!2026-09-22	EUR	613	3,69	0	0,00
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	702	4,23	0	0,00
CESKA SPORITELN!5,763!2027-06-29	EUR	708	4,27	0	0,00
NOVA LJUBLJANSK!6,372!2027-06-27	EUR	516	3,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		12.899	77,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.728	88,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.728	88,76	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		14.728	88,76	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		16.061	96,79	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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	
UNICAJA	CONTADO!UNICAJA!2026-12-01!FÍSICA	91	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		91	
Total Operativa Derivados Obligaciones		91	

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.

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 perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran 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 deseado 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.

GVC Horizonte 27 es fondo a vencimiento en el que este trimestre hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 31/03/2027. La cartera tiene un 29,7% en High Yield al momento de compra y un máximo del 1.7% en emergentes. La cartera es 100% euro. El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera tiene y 5,4% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (29%). El sector farmacéutico pesa un 11,4% y los servicios un 10%; el resto está diversificado entre auto, eléctricas, industrial como más representados.

La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

No hacemos derivados.

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 1,42% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,74%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,17%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,69%.

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 133,95% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 246 participes, lo que supone una variación del 102,07%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,17%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,16%.

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 1,17%, 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 -2,16%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado bonos financieros de Unicaja, Abanca, Kutxabank y Cajamar e internacionales como Barclays y Bank of Ireland. Dentro del sector Autos compramos Stellantis, Antolin, Forvia. Dentro del sector químico compramos Celanese, Upjohn e Inneos. Dentro del sector servicios Azzurra Aeroporti, E-dreams, Drufy. Utilities como Cez y Fcc Aqualia. Dentro de gobiernos compramos Hungría y Rumanía. La cartera ha tenido un comportamiento bueno con contribución muy positiva del bono de Blackstone, el de BCP e IAG. El pero comportamiento viene de Softbank, Antolin y Forvia.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BLACKSTONE PP EUR 1% 20/10/26, BANCO COMERC PORTUGUES FRN 12/2/27, CELANESE US HOLDINGS LLC 2,125% 1/3/27, UNICAJA BANCO FRN 1/12/26, TEVA PHARMA 1,875% 31/3/27.

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.

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 1,71%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del %. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,88%.

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 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.

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.

Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

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