

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Trimestral del Tercer 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	0,05	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, 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	5.139.184,66	4.604.369,10	1.310	1.248 EUR	0,00	0
Clase I	2.376.692,07	2.480.980,98	350	349 EUR	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	50.593	39.325	41.029	32.162
Clase I	EUR	23.977	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	9,8445	9,6030	10,5722	10,4769
Clase I	EUR	10,0886	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							
	acumulada		acumulada		Total			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	
Clase I	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,02	0,05	patrimonio
Clase I	0,01	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija 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	2,51	0,59	1,19	0,71	1,35	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	06/07/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	23/08/2023	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	2,19	1,59	1,42	3,17	2,87	2,97	0,84	4,50	1,61
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
Benchmark Renta Fija Flexible	4,11	3,47	3,17	5,38	5,66	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,92	3,92	4,60	3,82	4,75	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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,99	0,34	0,33	0,33	0,33	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

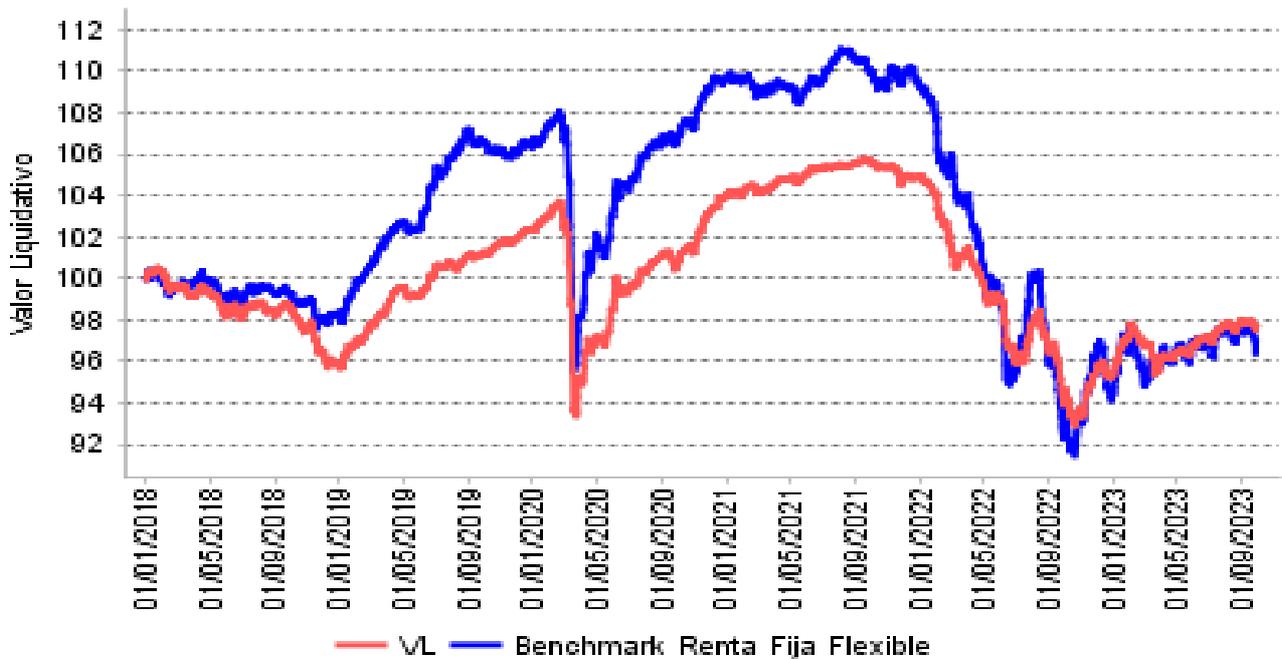
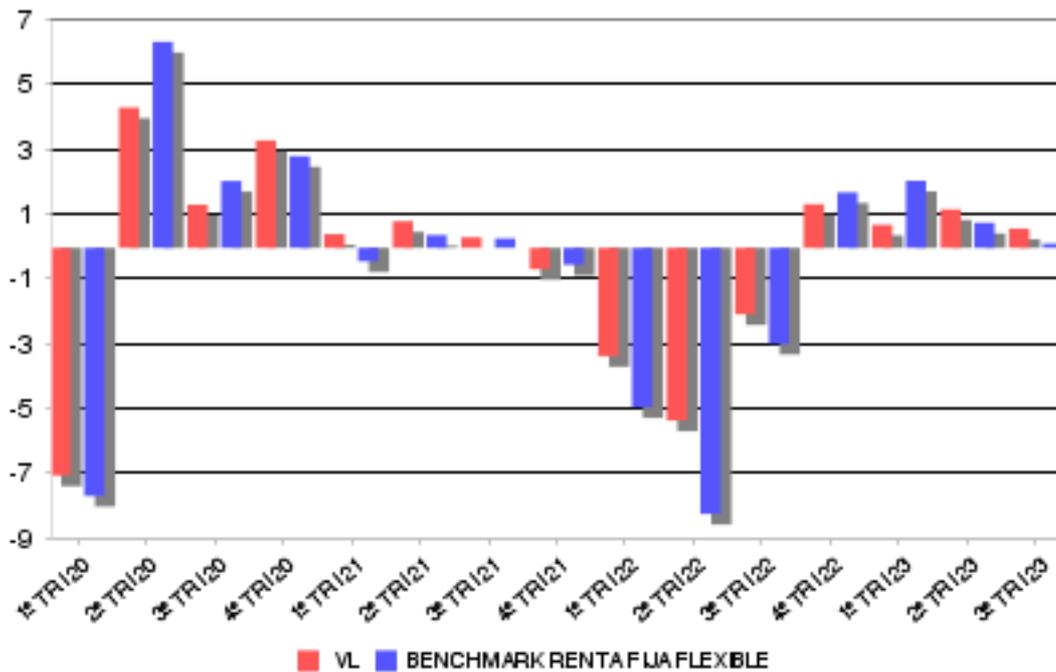


Gráfico rentabilidad

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	3,01	0,76	1,35	0,87	1,51	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	06/07/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	23/08/2023	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	2,19	1,59	1,42	3,17	2,87	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	4,11	3,47	3,17	5,38	5,66	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,92	3,92	4,60	3,82	4,75	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
0,50	0,17	0,17	0,17	0,17	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

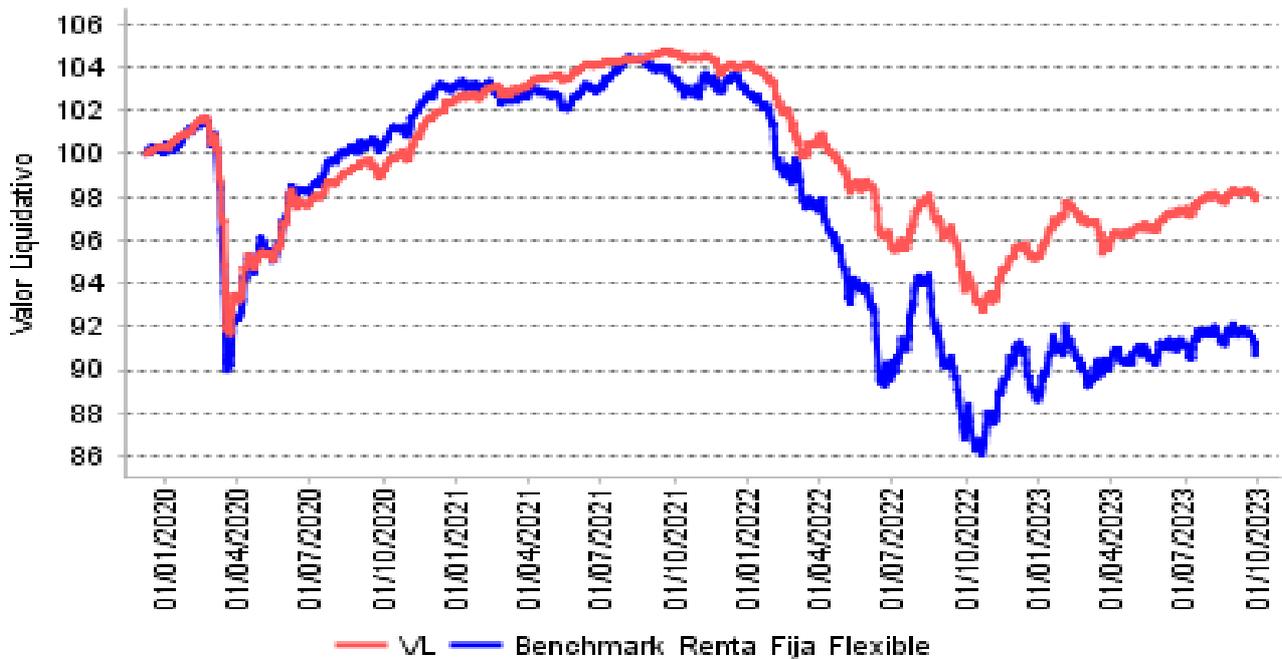
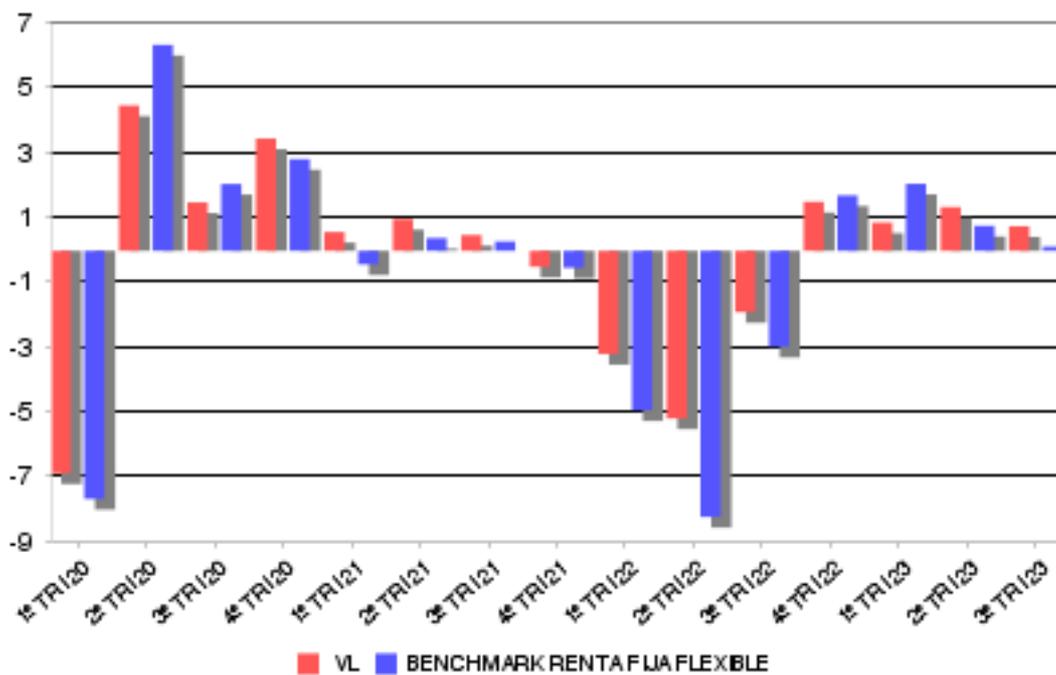


Gráfico rentabilidad

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	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	70.022	93,90	68.435	97,90
* Cartera interior	8.811	11,82	10.582	15,14
* Cartera exterior	60.233	80,77	57.062	81,63
* Intereses de la cartera de inversión	978	1,31	791	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.346	5,83	1.334	1,91
(+/-) RESTO	202	0,27	133	0,19
TOTAL PATRIMONIO	74.570	100,00	69.901	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)	69.901	68.257	60.951	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	5,89	1,12	17,29	439,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,65	1,25	2,54	-46,84
(+) Rendimientos de gestión	0,93	1,52	3,37	-37,35
+ Intereses	1,02	0,93	2,83	12,66
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	1,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,57	0,91	-25,51
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,01	0,01	-453,52
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,07	62,24
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,51	-0,01	-0,46	3.651,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-94,74
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-361,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,83	5,22
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,76	5,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	7,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,68
+ 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	-97,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	74.570	69.901	74.570	

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	0,40	300	0,43
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		299	0,40	300	0,43
ATRY'S HEALTH!8,809!2028-12-27	EUR	497	0,67	497	0,71
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	147	0,20	148	0,21
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	166	0,22	165	0,24
BSCH FINANCE!1,303!2070-12-15	EUR	293	0,39	286	0,41
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	70	0,09	66	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	91	0,12	90	0,13
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	198	0,26	197	0,28
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	93	0,12	91	0,13
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	284	0,38	283	0,40
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.051	1,41	1.065	1,52
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	297	0,40	298	0,43
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	274	0,37	281	0,40
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	769	1,03	776	1,11
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	793	1,06	794	1,14
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	388	0,52	385	0,55
KUTXABANK!3,993!2028-02-01	EUR	392	0,53	393	0,56
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	187	0,25	187	0,27
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	299	0,40	298	0,43
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	291	0,39	292	0,42
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	196	0,26	188	0,27
UNICAJA!4,992!2070-11-18	EUR	143	0,19	140	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.918	9,26	6.920	9,90
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	0,27	200	0,29
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	395	0,53	393	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		595	0,80	593	0,85
TOTAL RENTA FIJA		7.813	10,46	7.813	11,18
NIMO'S HOLDING!69,934!2023-10-05	EUR	0	0,00	493	0,71
OK MOBILITY GRO!4,978!2023-10-12	EUR	499	0,67	0	0,00
OK MOBILITY GRO!4,049!2023-07-13	EUR	0	0,00	499	0,71
INMOB. DEL SUR!4,197!2023-07-27	EUR	0	0,00	299	0,43
SOLARIA ENERGIA!4,147!2023-09-21	EUR	0	0,00	198	0,28
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	0	0,00	680	0,97
SA DE OBRAS SER!2,959!2023-07-18	EUR	0	0,00	100	0,14
MASMOVIL IBERCO!4,157!2023-07-14	EUR	0	0,00	499	0,71
MASMOVIL IBERCO!4,925!2023-10-13	EUR	499	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		998	1,34	2.769	3,95
TOTAL RENTA FIJA		8.811	11,80	10.582	15,13
TOTAL INTERIOR		8.811	11,80	10.582	15,13
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	104	0,14	125	0,18
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	186	0,25	237	0,34
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	426	0,57	410	0,59
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	470	0,63	526	0,75
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	228	0,31	228	0,33
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	274	0,37	275	0,39
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	590	0,79	591	0,84
ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	400	0,54	399	0,57
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	695	0,93	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		3.372	4,53	2.791	3,99
EUROPEAN UNION!2,915!2023-09-08	EUR	0	0,00	497	0,71
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	196	0,26	195	0,28
BUONI POLIENNAL!3,414!2024-04-12	EUR	588	0,79	971	1,39
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		784	1,05	1.663	2,38
ERSTE GROUP BAN!8,658!2070-04-15	EUR	400	0,54	0	0,00
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	481	0,65	483	0,69
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	200	0,27	201	0,29
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	291	0,39	274	0,39
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	384	0,52	384	0,55
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	924	1,24	924	1,32
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	163	0,22	163	0,23
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	268	0,36	265	0,38
ATRYX HEALTH!7,359!2028-12-27	EUR	397	0,53	398	0,57
BSCH FINANCE!1,288!2070-12-15	EUR	142	0,19	138	0,20
BBVA!4,666!2049-03-01	EUR	199	0,27	182	0,26
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	608	0,82	601	0,86
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	186	0,25	181	0,26
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	96	0,13	97	0,14
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	96	0,13	97	0,14
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	264	0,35	270	0,39
IBERCAJA!5,668!2027-06-07	EUR	302	0,40	299	0,43
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	400	0,54	398	0,57
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	280	0,38	280	0,40
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	475	0,64	472	0,68
IBERCAJA!9,909!2070-10-25	EUR	196	0,26	188	0,27
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	179	0,24	173	0,25
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	143	0,19	140	0,20
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	359	0,48	357	0,51
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	380	0,51	380	0,54
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	0	0,00	404	0,58
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	401	0,54	402	0,57
ORPEA, S.A.!2,625!2025-03-10	EUR	88	0,12	91	0,13
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	287	0,39	279	0,40
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	0	0,00	383	0,55
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	250	0,34	255	0,37
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	285	0,38	281	0,40
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	257	0,34	261	0,37
ORPEA, S.A.!2,000!2028-04-01	EUR	114	0,15	119	0,17
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	397	0,53	405	0,58
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	204	0,27	204	0,29
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	296	0,40	299	0,43
RCI BANQUE S.A.!4,625!2026-07-13	EUR	401	0,54	399	0,57
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	944	1,27	961	1,37
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	197	0,26	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!8,998!2025-12-22	EUR	1.247	1,67	1.079	1,54
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	582	0,78	576	0,82
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	0	0,00	257	0,37
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	578	0,77	576	0,82
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	395	0,53	377	0,54
TATRA BANKA!5,898!2026-02-17	EUR	201	0,27	199	0,28
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	525	0,70	555	0,79
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	191	0,26	185	0,26
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	568	0,76	575	0,82

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	110	0,15	106	0,15
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	699	0,94	675	0,97
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	164	0,22	160	0,23
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	272	0,37	269	0,39
JP MORGAN CHASE!6,055!2047-05-15	USD	163	0,22	152	0,22
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	274	0,37	273	0,39
STANDARD CHART!7,528!2049-07-30	USD	441	0,59	423	0,61
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	482	0,65	0	0,00
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	512	0,69	505	0,72
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	183	0,25	177	0,25
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	452	0,61	439	0,63
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	256	0,34	248	0,35
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	264	0,35	261	0,37
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	378	0,51	0	0,00
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	232	0,31	230	0,33
U.FENOSA PREFER!8,822!2049-12-30	EUR	580	0,78	659	0,94
ATRADIUS FINANCI!4,759!2044-09-23	EUR	495	0,66	491	0,70
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	190	0,26	191	0,27
UNIPOLSAI SPA!5,818!2049-06-18	EUR	693	0,93	693	0,99
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	438	0,59	440	0,63
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	394	0,53	393	0,56
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	200	0,27	199	0,28
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	480	0,64	479	0,68
AXA!4,500!2049-12-29	USD	309	0,42	312	0,45
TOTAL FINA!3,617!2070-10-06	EUR	283	0,38	283	0,40
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	289	0,39	293	0,42
CELLNEX TELECOM!7,287!2027-08-03	EUR	506	0,68	505	0,72
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	390	0,52	389	0,56
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	175	0,23	171	0,24
DUFREY AG!2,500!2024-10-15	EUR	392	0,53	392	0,56
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	244	0,33	249	0,36
FERROVIAL!4,956!2049-11-14	EUR	0	0,00	399	0,57
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	95	0,13	95	0,14
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	279	0,37	278	0,40
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	300	0,40	297	0,42
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	164	0,22	171	0,24
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	289	0,39	288	0,41
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	598	0,80	562	0,80
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	446	0,60	438	0,63
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	100	0,13	100	0,14
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	199	0,27	197	0,28
FORVIA!3,125!2026-06-15	EUR	284	0,38	283	0,40
CREDIT ANDORRA!6,178!2029-07-19	EUR	280	0,37	279	0,40
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	83	0,11	84	0,12
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	181	0,24	180	0,26
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	95	0,13	0	0,00
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	191	0,26	187	0,27
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	276	0,37	274	0,39
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	197	0,26	195	0,28
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	194	0,26	194	0,28
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	730	0,98	724	1,04
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	193	0,26	193	0,28
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	265	0,36	272	0,39
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	475	0,64	472	0,67

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	149	0,20	151	0,22
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	284	0,38	281	0,40
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	95	0,13	95	0,14
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	213	0,29	210	0,30
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	391	0,52	390	0,56
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	275	0,37	275	0,39
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	624	0,84	615	0,88
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	236	0,32	231	0,33
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	394	0,53	394	0,56
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	290	0,39	291	0,42
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	472	0,63	466	0,67
INTERNATIONAL CI!2,750!2025-03-25	EUR	386	0,52	386	0,55
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	775	1,04	747	1,07
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	72	0,10	69	0,10
VOLKSWAGEN INT!3,742!2060-12-28	EUR	86	0,12	87	0,12
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	207	0,28	220	0,32
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	634	0,85	605	0,87
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	476	0,64	478	0,68
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	272	0,36	266	0,38
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	791	1,06	592	0,85
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	220	0,29	212	0,30
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	331	0,44	327	0,47
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	347	0,47	345	0,49
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	280	0,37	280	0,40
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	219	0,29	247	0,35
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	344	0,46	336	0,48
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	378	0,51	363	0,52
NOVA KREDITNA B!1,900!2025-01-27	EUR	493	0,66	484	0,69
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	165	0,22	168	0,24
TELEFONICA EURO!7,125!2070-11-23	EUR	309	0,41	307	0,44
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	174	0,23	174	0,25
NOVA LJUBLJANSK!5,465!2025-07-19	EUR	301	0,40	0	0,00
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	398	0,53	397	0,57
BANK OF IRELAND!4,970!2028-07-16	EUR	403	0,54	400	0,57
PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	201	0,27	197	0,28
JULIUS BAER H!6,730!2070-08-15	EUR	173	0,23	174	0,25
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	298	0,40	298	0,43
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	1.204	1,61	1.198	1,71
AXA!5,486!2043-07-11	EUR	294	0,39	301	0,43
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	498	0,67	496	0,71
BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	299	0,40	298	0,43
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	802	1,08	801	1,15
CESKA SPORITELN!5,960!2027-06-29	EUR	303	0,41	300	0,43
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	196	0,26	0	0,00
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	301	0,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		49.135	65,92	47.639	68,12
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	497	0,67	495	0,71
ORTIZ CONSTRUC Y!5,250!2023-10-09	EUR	100	0,13	100	0,14
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	402	0,54	0	0,00
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	396	0,53	395	0,56
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	198	0,27	198	0,28
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	387	0,52	0	0,00
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	266	0,36	0	0,00
HEWLETT-PACKARD!4,450!2023-10-02	USD	378	0,51	365	0,52

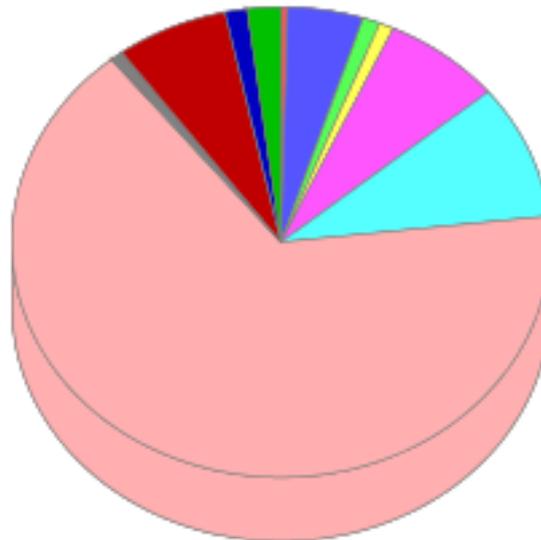
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	142	0,19	139	0,20
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	501	0,67	500	0,72
BERK. HATHAWAY!1,300!2024-03-15	EUR	296	0,40	295	0,42
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	300	0,40	300	0,43
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	490	0,66	487	0,70
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	393	0,53	392	0,56
PEMEX!5,284!2023-08-24	EUR	0	0,00	299	0,43
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	148	0,20	147	0,21
ACCIONA!0,440!2024-06-27	EUR	97	0,13	96	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		4.992	6,71	4.209	6,02
TOTAL RENTA FIJA		58.283	78,21	56.302	80,51
NIMO'S HOLDING!69,934!2023-10-05	EUR	500	0,67	0	0,00
INMOB. DEL SUR!6,155!2023-10-03	EUR	300	0,40	0	0,00
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	691	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.490	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		59.774	80,21	56.302	80,51
INVESCO AT1 CAP	EUR	496	0,66	496	0,71
XTRACKERS II CR	EUR	167	0,22	167	0,24
TOTAL IIC		663	0,88	663	0,95
TOTAL EXTERIOR		60.436	81,09	56.965	81,46
TOTAL INVERSION FINANCIERA		69.247	92,89	67.547	96,59

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 = 0,4%
- DP +1a ext. = 4,53%
- DP -1a. ext. = 1,05%
- IIC ext. = 0,88%
- Otros = 7,11%
- RF cot +1a = 9,26%
- RF cot +1a ext. = 65,92%
- RF cot -1a = 0,8%
- RF cot -1a ext. = 6,71%
- RF no cot. = 1,34%
- RF no cot. ext. = 2%



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	
US 5YR NOTES	FUTURO!US 5YR NOTES!1000!FÍSICA	4.045	Inversión
PIAGGIO CSPA	FORWARD!PIAGGIO CSPA!6,50!2030-10-05	900	Inversión
MAIRE TECNIMONT	FORWARD!MAIRE TECNIMONT!6,50!2028-10-05	500	Inversión
ALD	FORWARD!ALD!2025-10-06	800	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		6.245	
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	249	Inversión
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	9.556	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		9.805	
Total Operativa Derivados Obligaciones		16.050	

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 932,77 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 296376,89 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,41%.

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 podrá 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.

Este trimestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimiento de las curvas lo hacemos muy paulatinamente . La duración ha estado entre el 2.3 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales. Hemos mantenido la exposición a High Yield , sin incrementarla.

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 5.5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (3.4%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (44%) 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 aunque estamos disminuyendo la parte de monetario aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (13%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos manrenemos peso (27%). 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 2.45 y una Tir media de 6.9% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa mantenemos 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 3% 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 para cubrir la divisa. A final de trimestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa y futuros sobre bono americano a 5 años.

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 1,75% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,35%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,13%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,68% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 63 partícipes, lo que supone una variación del 3,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,34%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,59%, 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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos a través de un Gobierno Rumanía. También hemos añadido posición nueva en Stellantis, incrementando posición en Lar y Fertiberia. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como Sabadell y Nova Ljubljanska. Deuda subordinada hemos comprado Generali y Erste Bank. Por último bonos en dólar de Nissan y Standard Chartered. Por el lado de las ventas hemos reducido Unión Fenosa.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada que nos permite no sufrir mucho las subidas de tipos. Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de High Yield como Atrys y los bonos de corta duración como Acciona, Sacyr. En la contribución negativa mencionamos los bonos de Antolin y los bonos largos de gobierno americano, austriaco y francés. El sector real estate sigue muy tocado y mantiene los niveles del primer semestre sin recuperar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 3,625% 15/2/53, FRANCE 0,5% 25/5/72, AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26, REPUBLIC OF AUSTRIA 0,85% 30/6/2120.

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 Eur/GBP, futuros sobre US 5YR Notes que han proporcionado un resultado global negativo de 366.431,12 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 12,91% del patrimonio del fondo. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,26%.

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 1,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,47%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,92%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 26,4 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 5,16 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 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