

## GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: 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

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	2023	2022
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.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 (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
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 período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,86	0,79	0,26	0,81	-0,20	-5,77	-0,81	0,01	-1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	06-09-2023	-0,24	14-03-2023	-0,85	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,43	1,02	1,18	1,94	1,95	1,96	0,45	1,91	1,44
<b>Ibex-35</b>	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>80%Euribor + 20%Iboxx Eur</b>	0,51	0,33	0,29	0,77	0,97	1,05	0,23	1,84	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,23	2,23	2,53	1,92	2,10	2,10	2,68	2,44	2,11

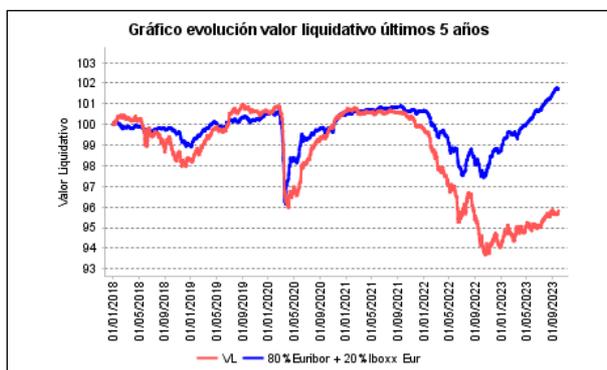
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

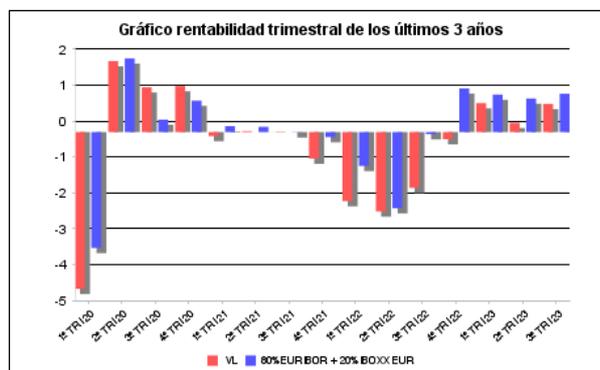
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,90	0,30	0,30	0,30	0,30	1,25	1,24	1,21	0,09

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta 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 Pasiva	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 a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de 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.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) 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	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,95	83	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.137	10,03	407	3,76
(+/-) RESTO	0	0,00	-2	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	11.336	100,00 %	10.827	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.827	10.531	8.890	
± Suscripciones/ reembolsos (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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,01	-0,23	4.132,98
± Resultado en IIC (realizados 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.336	10.827	11.336	

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

### 3. Inversiones financieras

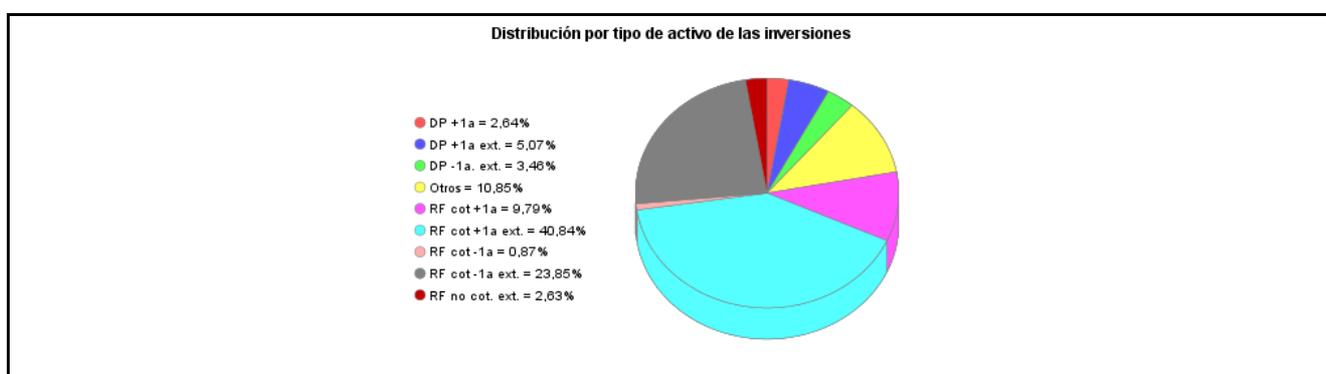
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.509	13,30	1.610	14,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	196	1,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.806</b>	<b>16,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.806</b>	<b>16,68</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.299	73,22	8.526	78,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	2,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.598</b>	<b>75,85</b>	<b>8.526</b>	<b>78,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>8.598</b>	<b>75,85</b>	<b>8.526</b>	<b>78,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>10.107</b>	<b>89,15</b>	<b>10.332</b>	<b>95,42</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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 subyacente renta fija		705	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	636	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		636	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1341	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 una 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 periodo, 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 está 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 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 encuentran 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.

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 la 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.

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 traído 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, las 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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	299	2,64	300	2,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>299</b>	<b>2,64</b>	<b>300</b>	<b>2,77</b>
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	193	1,70	192	1,78
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37	0,33	37	0,34
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	96	0,84	97	0,89
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	96	0,85	97	0,90
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	88	0,78	88	0,81
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	11	0,09	11	0,10
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	98	0,86	98	0,91
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,88	99	0,92
ES0413860836 - R. B.SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	198	1,75	198	1,83
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	194	1,71	195	1,80
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.111</b>	<b>9,79</b>	<b>1.113</b>	<b>10,28</b>
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	99	0,87	98	0,90
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	100	0,92
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>99</b>	<b>0,87</b>	<b>198</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.610</b>	<b>14,87</b>
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 70,035 2023-10-05	EUR	0	0,00	99	0,91
ES0576156303 - PAGARÉS 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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.509</b>	<b>13,30</b>	<b>1.806</b>	<b>16,68</b>
PTOTVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,942 2025-07-23	EUR	306	2,70	309	2,85
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	170	1,50	164	1,51
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	98	0,87	98	0,91
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>575</b>	<b>5,07</b>	<b>571</b>	<b>5,27</b>
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 3,017 2023-09-08	EUR	0	0,00	298	2,75
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	98	0,87	98	0,90
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,415 2024-04-12	EUR	294	2,59	291	2,69
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>392</b>	<b>3,46</b>	<b>687</b>	<b>6,34</b>
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	103	0,91	103	0,95
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,88
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,669 2027-06-07	EUR	101	0,89	100	0,92
ES0365936048 - R. JABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	100	0,88	99	0,92
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,47
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	191	1,77
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	190	1,67	188	1,73
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	79	0,70	81	0,75
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	100	0,88	100	0,92
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	99	0,87	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,002 2025-12-22	EUR	51	0,45	51	0,47
PTBSS10M0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	96	0,85	96	0,89
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	194	1,71	192	1,77
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	86	0,79
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	99	0,87	99	0,91
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	175	1,54	169	1,56
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	96	0,85	0	0,00
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	95	0,83	0	0,00
XS1729879822 - R. PROSEGUR  1,375 2026-02-04	EUR	187	1,65	187	1,73
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	171	1,51	160	1,48
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	188	1,66	187	1,73
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	191	1,77
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	183	1,61	181	1,67
XS2150054026 - R. BARCLAYS PLC 3,459 2025-04-02	EUR	199	1,75	198	1,83
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	190	1,67	188	1,73
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	190	1,68	190	1,75
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	183	1,62	183	1,69
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	83	0,73	82	0,75
XS2385393405 - R. PULEVA  1,000 2027-09-15	EUR	87	0,77	86	0,80
XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	192	1,70	191	1,77
XS2554487905 - R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	199	1,76	199	1,84
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	100	0,88	99	0,92
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	101	0,89	100	0,92
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	99	0,88	99	0,92
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	0,89	100	0,92
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	199	1,76	198	1,83
XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	199	1,76	198	1,83
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	201	1,77	200	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		4.628	40,84	4.918	45,43
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	97	0,85	0	0,00
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	50	0,44	0	0,00
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	198	1,75	197	1,82
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	193	1,71	0	0,00
PTFWAOM0001 - R. FACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	89	0,78	0	0,00
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	95	0,83	91	0,84
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	0	0,00	182	1,68
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	100	0,88	100	0,92
XS1326311070 - R. E2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	199	1,76	199	1,84
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	197	1,74	196	1,81
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	200	1,76	200	1,84
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 1,596 2024-05-11	EUR	201	1,77	201	1,86
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	98	0,87	97	0,90
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 1,917 2024-06-21	EUR	201	1,77	201	1,86
XS1956973967 - R. BVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	98	0,91
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	395	3,48	392	3,62
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	195	1,72	0	0,00
XS2306220190 - R. ALD 3,706 2024-02-23	EUR	197	1,74	195	1,80
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		2.704	23,85	2.350	21,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.299	73,22	8.526	78,74
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 70,035 2023-10-05	EUR	100	0,88	0	0,00
ES0546653420 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 6,176 2023-10-03	EUR	100	0,88	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	99	0,87	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		299	2,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.598	75,85	8.526	78,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.598	75,85	8.526	78,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.107	89,15	10.332	95,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)