

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

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	0,00	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	161.688,22	168.311,93	618	621	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	6.050,79	5.526,78	12	12	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	17.638	17.881	18.162	20.283
CLASE B	EUR	595	529	733	725

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	109,0877	106,2357	111,6145	107,7322
CLASE B	EUR	98,3681	95,7964	100,6477	99,4716

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,68	0,74	1,93	2,02	-1,73	-4,82	3,60	-0,95	-4,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	22-06-2023	-0,54	15-03-2023	-2,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	02-06-2023	0,47	21-03-2023	1,02	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,36	2,90	3,05	3,54	3,47	1,86	5,48	1,77
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	2,27	1,95	2,56	2,95	3,26	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	2,63	2,56	3,84	2,56	4,70	4,89	6,27

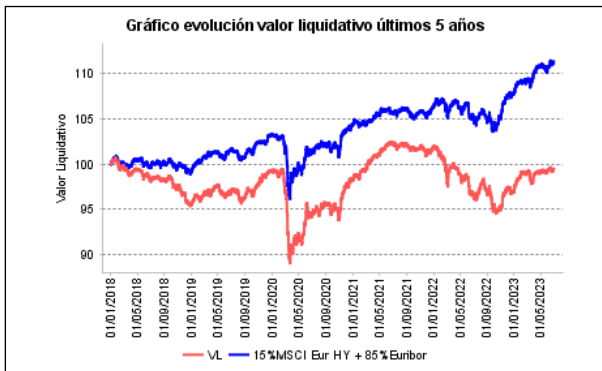
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

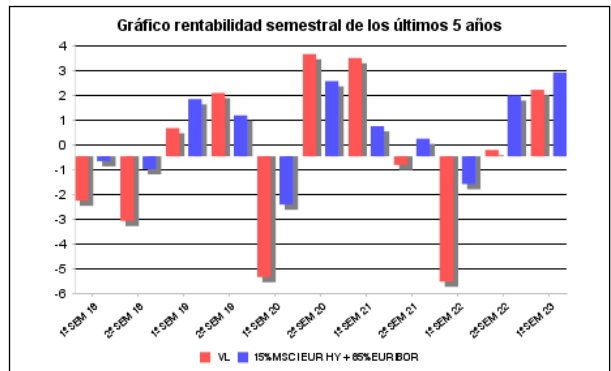
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,34	0,36	1,43	1,45	1,39	1,37

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,68	0,74	1,93	2,02	-1,73	-4,82	1,18	-0,91	-4,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	22-06-2023	-0,54	15-03-2023	-2,49	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	02-06-2023	0,47	21-03-2023	1,15	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	1,36	2,90	3,05	3,54	3,47	2,67	6,14	1,92
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	2,27	1,95	2,56	2,95	3,26	3,13	1,82	4,76	1,96
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	2,63	2,56	3,84	2,56	4,70	4,89	6,27

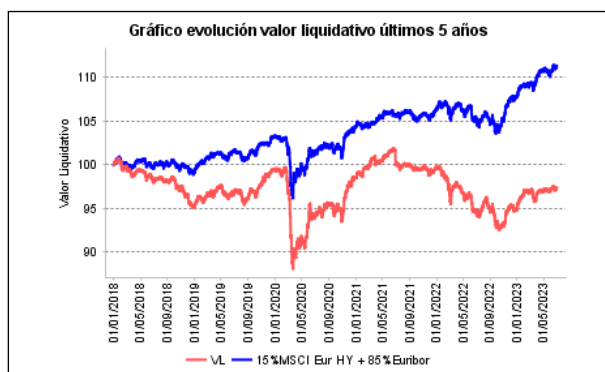
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

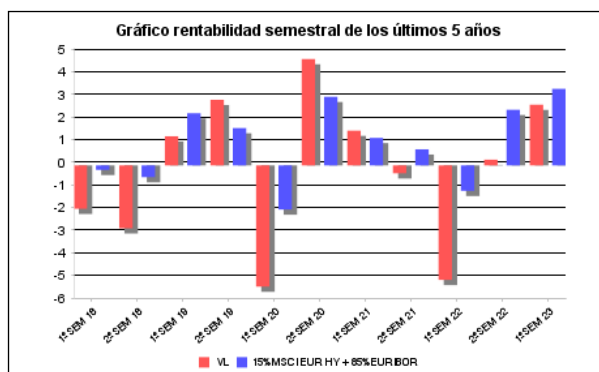
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,34	0,36	1,42	1,45	1,40	1,38

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.140	88,52	14.723	79,97
* Cartera interior	9.164	50,26	7.645	41,53
* Cartera exterior	6.893	37,81	6.956	37,78
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,46	121	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.033	11,15	3.593	19,52
(+/-) RESTO	60	0,33	94	0,51
TOTAL PATRIMONIO	18.233	100,00 %	18.410	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.410	18.099	18.410	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,52	1,53	-3,52	-347,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,60	0,23	2,60	1.163,73
(+) Rendimientos de gestión	3,28	0,92	3,28	285,35
+ Intereses	1,33	0,98	1,33	46,75
+ Dividendos	0,40	0,20	0,40	112,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	-0,97	0,58	-164,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	0,81	0,55	-27,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	412,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	-0,11	0,39	-480,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	6,73
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	6,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	17.172,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-2,58
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.233	18.410	18.233	

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

3. Inversiones financieras

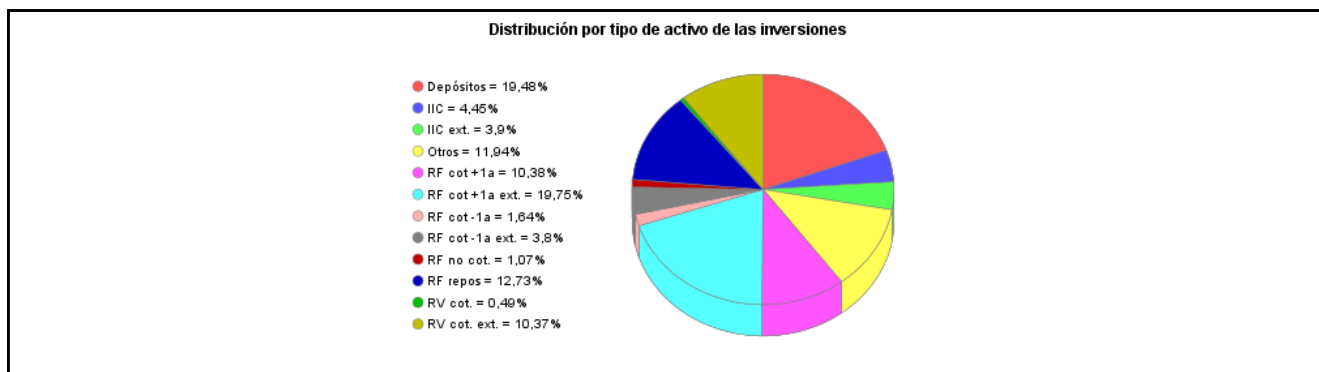
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.196	12,02	2.432	13,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	194	1,07	189	1,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.320	12,73	1.081	5,87
TOTAL RENTA FIJA	4.710	25,82	3.702	20,12
TOTAL RV COTIZADA	90	0,49	78	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE	90	0,49	78	0,42
TOTAL IIC	811	4,45	738	4,01
TOTAL DEPÓSITOS	3.553	19,48	3.128	16,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.164	50,24	7.645	41,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.291	23,55	4.504	24,44
TOTAL RENTA FIJA	4.291	23,55	4.504	24,44
TOTAL RV COTIZADA	1.891	10,37	1.749	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.891	10,37	1.749	9,51
TOTAL IIC	711	3,90	703	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.893	37,82	6.956	37,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.057	88,06	14.601	79,31

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
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 20 23-07-27	2.320	Inversión
Total subyacente renta fija		2320	
TOTAL OBLIGACIONES		2320	

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

	SI	NO
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

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.

El arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,.) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y ha obligar su venta a su rival UBS.

Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 pts.

En renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

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 5,25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; La idea es disminuir la renta fija y empezar a incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo. Esto nos ha llevado a dejar vencer bonos sin reinvertir dichas amortizaciones. Nos venció un bono de Softbank y otro de Audasa.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento de manera direccional.

Ha sido un semestre sin cambios en la cartera; Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector servicios (15%) e industrial por vencimientos (13%) y el sector química/farma se mantiene (10%). El peso de la deuda subordinada sigue siendo relevante (20%). No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 35% del patrimonio y junto con depósitos (21%) y pagarés y liquidez (14%) pesan un 70% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 6% y el duración media en el 1.5

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 1,65% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,71%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,68%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,39%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,96% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -0,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,68%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,69%.

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 2,68%, 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 8,23%.

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.

Los cambios este semestre vienen determinados por los vencimientos de bonos y pagarés que no se han reinvertido pues no queremos incrementar la exposición a renta fija sino disminuirla. El comportamiento de la cartera ha sido positivo al igual que su mercado de referencia. Este semestre contribuyeron positivamente Mota Engil, Pikolin y Sacyr. Contribuyó negativamente Cajamar, Deutsche y Sabadell en deuda subordinada.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, KONONKLIJKE VOPAK NV, ARYZTA, TOD'S, SIDECU 5% 18/03/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORIGIN ENTERPRISES, NOS SGPS SA, CNP ASSURANCES FRN PERPETUAL, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25, BPOST.

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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 3,8 millones de euros, que supone un 0,79% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 2,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,27%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,53%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 11,88 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. La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,74.

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 3,12 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en la junta de Enagás y el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no parece 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 y bonos soberanos. La idea de esta cartera es volver la invertir en depósitos remunerados ya positivamente y por ello en próximos trimestres dejaremos vencer los bonos para destinarlo a depósitos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205503008 - R. ATRY5 HEALTH 7,505 2028-12-27	EUR	199	1,09	200	1,09
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	296	1,62	297	1,61
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	82	0,45	83	0,45
ES0305063010 - R. SIDEJU 5,000 2025-03-18	EUR	189	1,03	164	0,89
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	291	1,59	300	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	194	1,06	199	1,08
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	97	0,53
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	265	1,45	267	1,45
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	99	0,54	99	0,54
ES0813211002 - R. BBVA 5,875 2049-09-24	EUR	199	1,09	193	1,05
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	85	0,46	80	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.898	10,38	1.979	10,76
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	1,10	200	1,09
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	0	0,00	252	1,37
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	98	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	1,64	452	2,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.196	12,02	2.432	13,22
ES0576156303 - PAGARÉS ISA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	194	1,07	189	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		194	1,07	189	1,03
ES0000101644 - REPO COMUNIDAD DE MADRID 1,78 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.081	5,87
ES0000012888 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	2.320	12,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.320	12,73	1.081	5,87
TOTAL RENTA FIJA		4.710	25,82	3.702	20,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	90	0,49	78	0,42
TOTAL RV COTIZADA		90	0,49	78	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE		90	0,49	78	0,42
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	811	4,45	738	4,01
TOTAL IIC		811	4,45	738	4,01
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,25 2023-11-10	EUR	3.153	17,29	3.128	16,99
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,25 2023-11-11	EUR	400	2,19	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.553	19,48	3.128	16,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.164	50,24	7.645	41,54
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,033 2032-06-24	EUR	176	0,97	177	0,96
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	90	0,49	96	0,52
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	140	0,77	145	0,79
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	282	1,55	293	1,59
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	61	0,33	50	0,27
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	324	1,78	302	1,64
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 7,865 2025-12-22	EUR	411	2,25	398	2,16
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	192	1,05	189	1,03
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 7,835 2049-12-30	EUR	329	1,81	308	1,67
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	204	1,11
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	197	1,08	194	1,05
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	390	2,14	370	2,01
XS1614415542 - R. INTESA SANPAOLO 6,342 2024-05-16	EUR	0	0,00	193	1,05
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	171	0,94	164	0,89
XS2076836555 - R. GRIFOLS 2,875 2025-02-15	EUR	97	0,53	95	0,51
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	264	1,45	262	1,42
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	194	1,07	189	1,03
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	295	1,60
XS232590632 - R. BANCO CREDITO 5,424 2031-11-27	EUR	83	0,45	84	0,46
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	198	1,09	184	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.600	19,75	4.194	22,76
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	210	1,14
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	200	1,10	0	0,00
XS1614415542 - R. INTESA SANPAOLO 6,342 2024-05-16	EUR	195	1,07	0	0,00
XS1811213781 - R. SOFTBANK 4,000 2023-04-20	EUR	0	0,00	100	0,54
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	296	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		692	3,80	310	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.291	23,55	4.504	24,44
TOTAL RENTA FIJA		4.291	23,55	4.504	24,44
BE0003765790 - ACCIONES GREENYEAR FOOD	EUR	85	0,47	87	0,47
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	36	0,20	43	0,23
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	17	0,09	12	0,07
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	161	0,88	118	0,64
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	85	0,46	81	0,44
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	103	0,57	91	0,50
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	270	1,48	261	1,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	173	0,95	160	0,87
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	81	0,45	78	0,42
IE00B1VV4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	83	0,46	108	0,59
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	112	0,61	100	0,54
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	154	0,84	121	0,66
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	70	0,39	57	0,31
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	327	1,79	278	1,51
NL0010773842 - ACCIONES NN GROUP NV	EUR	3	0,02	3	0,02
PTZONAM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	130	0,71	151	0,82
TOTAL RV COTIZADA		1.891	10,37	1.749	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.891	10,37	1.749	9,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013272739 - I.I.C.ILA FRANCAISE RE	EUR	147	0,81	143	0,78
LU1876460814 - I.I.C.JAXIOM OBLIGATOI	EUR	563	3,09	560	3,04
TOTAL IIC		711	3,90	703	3,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.893	37,82	6.956	37,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.057	88,06	14.601	79,31

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)