

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN
Auditor: Deloitte **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: 17/05/2013

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con finalidad de 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	0,07	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,29

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 FI ACUMULACION	160.771,09	165.791,44	620	635 EUR	0,00	0
CLASE B REPARTO FI	5.532,78	5.557,58	12	12 EUR	0,00	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
clase A FI ACUMULACION	EUR	16.742	18.162	20.283	27.836
CLASE B REPARTO FI	EUR	520	733	725	784

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
clase A FI ACUMULACION	EUR	104,1337	111,6145	107,7322	108,7658
CLASE B REPARTO FI	EUR	93,9009	100,6477	99,4716	100,3829

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
clase A FI ACUMULACION	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	
CLASE B REPARTO FI	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
clase A FI ACUMULACION	0,03	0,08	patrimonio
CLASE B REPARTO FI	0,03	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Valor clase A FI ACUMULACION 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	-6,70	-1,73	-3,36	-1,76	-0,02	3,60	-0,95	3,72	1,49	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	14/07/2022	-0,72	13/06/2022	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03/08/2022	0,96	09/03/2022	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, 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	3,58	3,54	2,94	4,20	1,99	1,86	5,48	2,11	1,23	
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	3,49	2,29	5,05	2,47	1,72	1,66	4,55	1,60	1,20	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,84	3,84	2,45	1,91	4,70	4,70	4,89	6,98	2,78	

(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	
1,08	0,36	0,36	0,37	0,38	1,45	1,39	1,37	1,36	

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

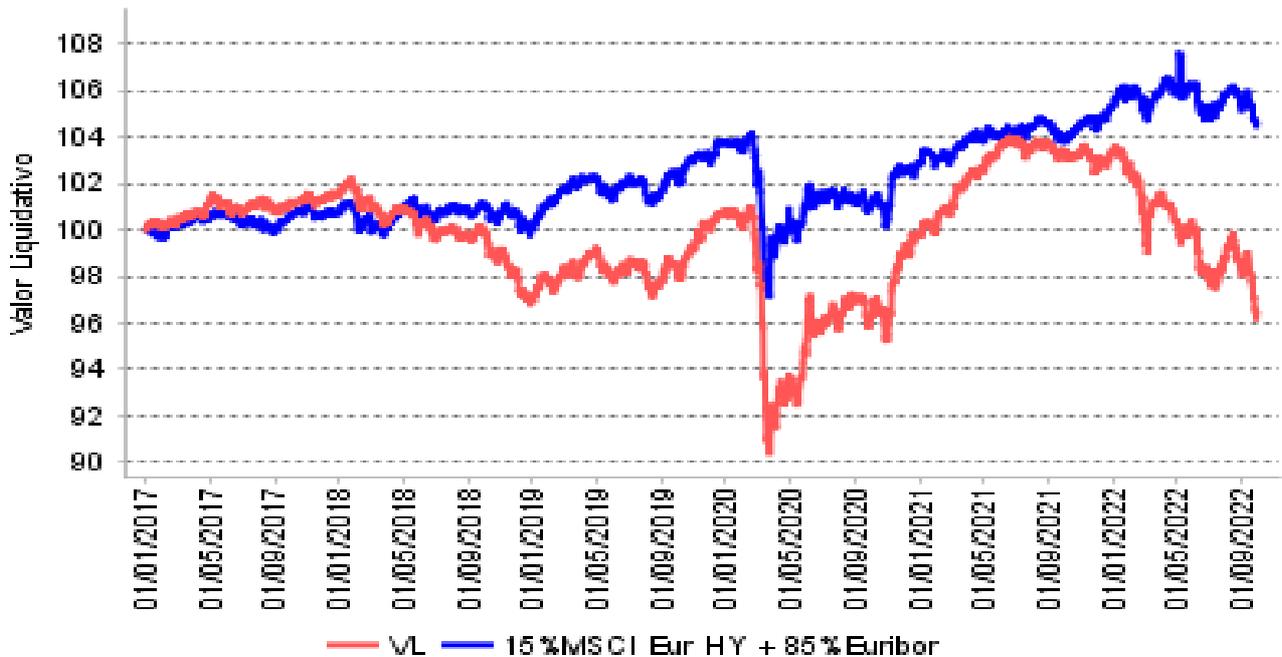
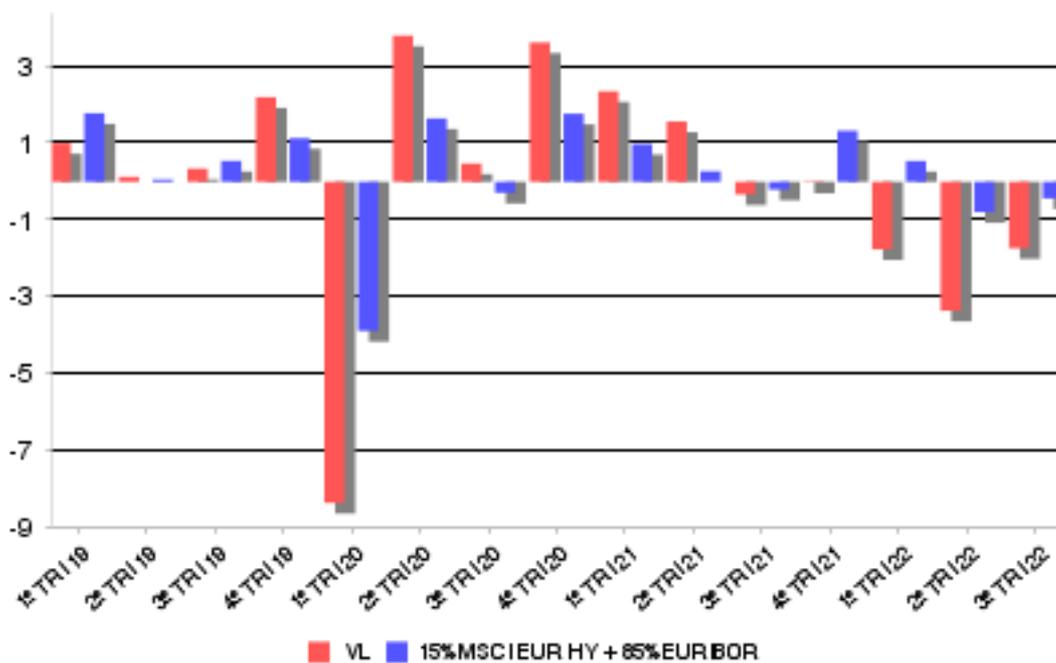


Gráfico rentabilidad

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 VALOR CLASE B REPARTO FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-6,70	-1,73	-3,36	-1,76	-0,02	1,18	-0,91	4,23	0,95	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	14/07/2022	-0,72	13/06/2022	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,39	03/08/2022	0,96	09/03/2022	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, 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	3,58	3,54	2,94	4,20	1,99	2,67	6,14	2,32	1,49	
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	16,19	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	3,49	2,29	5,05	2,47	1,72	1,66	4,55	1,60	1,20	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,00	3,84	2,45	1,91	4,70	4,70	4,89	6,98	2,78	

(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	
1,08	0,36	0,36	0,37	0,37	1,45	1,40	1,37	1,37	

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

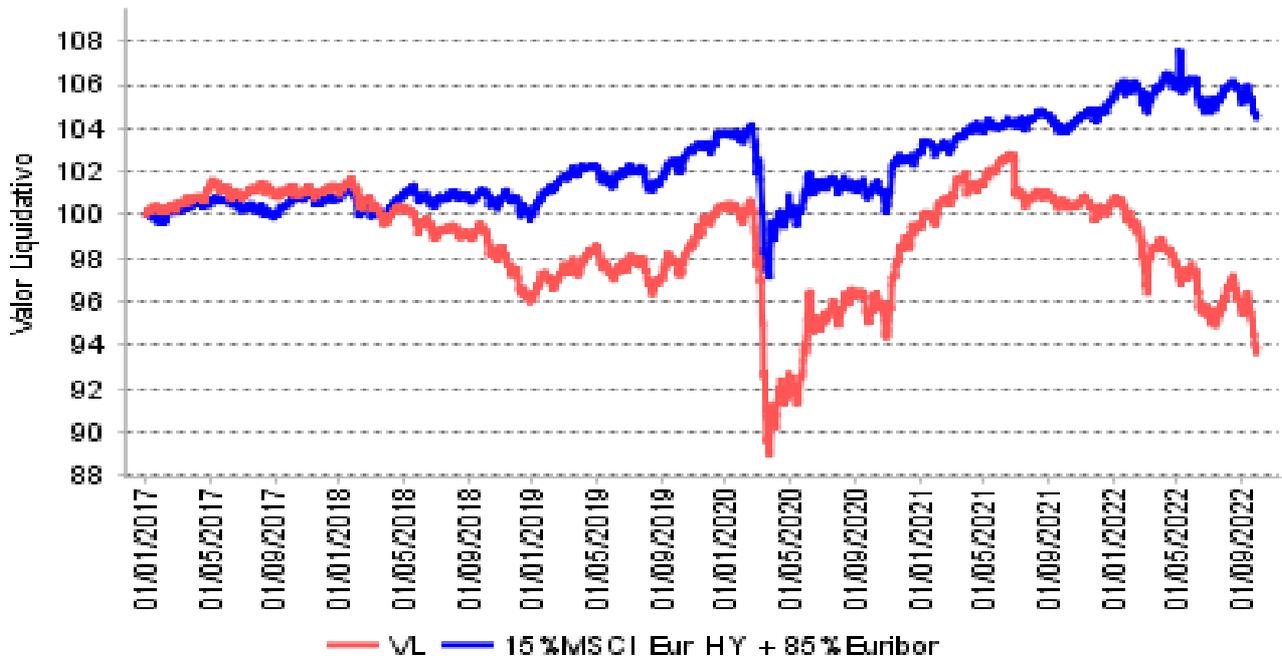
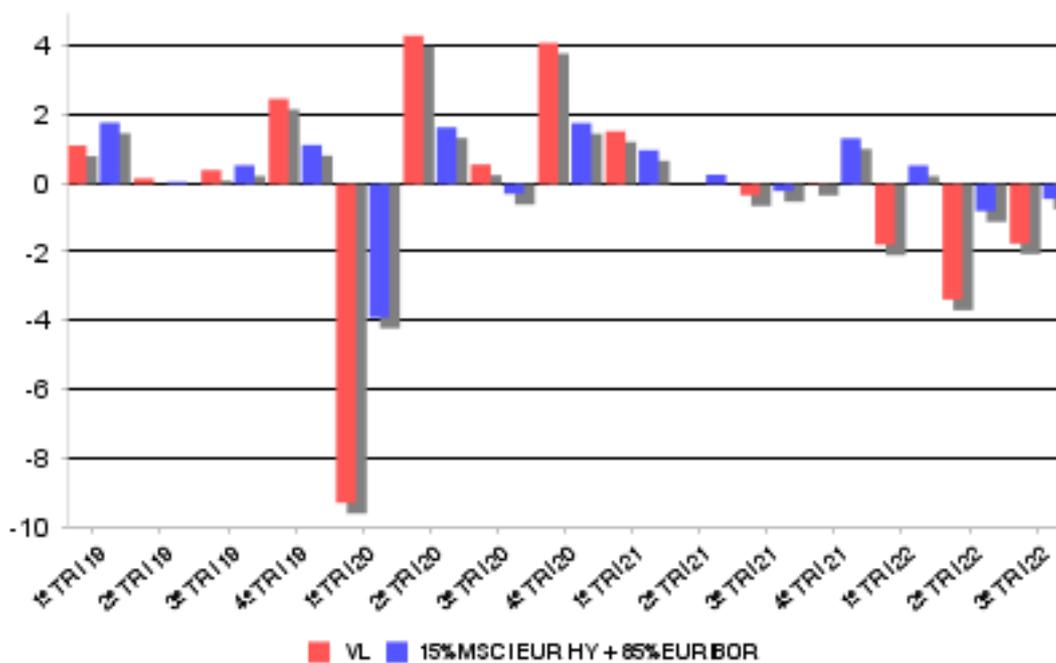


Gráfico rentabilidad

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	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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	15.543	90,04	17.001	93,93
* Cartera interior	8.076	46,79	9.325	51,52
* Cartera exterior	7.339	42,52	7.576	41,86
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,74	100	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.607	9,31	986	5,45
(+/-) RESTO	111	0,64	113	0,62
TOTAL PATRIMONIO	17.261	100,00	18.099	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)	18.099	19.129	18.896	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,98	-2,15	-1,83	33,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,71	-3,40	-6,94	-51,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	-3,04	-5,83	-57,03
+ Intereses	0,43	0,43	1,34	-2,29
+ Dividendos	0,15	0,26	0,42	-42,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,96	-2,14	-4,96	-56,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,59	-0,94	-1,28	-38,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-149,84
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,39	-0,64	-1,35	-40,95
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,36	-1,11	-5,33
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-2,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-3,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,07	-42,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-144,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.261	18.099	17.261	

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	%
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	183	1,06	193	1,06
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	80	0,47	88	0,49
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	1,16	201	1,11
ATRY S HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	197	1,14	187	1,04
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	302	1,75	309	1,70
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	84	0,49	87	0,48
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	164	0,95	184	1,02
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	298	1,73	304	1,68
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	194	1,13	200	1,10
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	98	0,57	100	0,55
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	271	1,57	306	1,69
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	99	0,58	101	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.172	12,60	2.260	12,48
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	253	1,47	258	1,42
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	200	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		253	1,47	458	2,53
TOTAL RENTA FIJA		2.425	14,07	2.718	15,01
ALDESA FIN SERV!1,271!2022-07-21	EUR	0	0,00	299	1,65
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	0	0,00	198	1,10
NIMO'S HOLDING!1,278!2022-10-27	EUR	200	1,16	0	0,00
ARQUIMEA GROUP!0,808!2022-09-14	EUR	0	0,00	100	0,55
RENTA CORPORACI!2,448!2022-10-05	EUR	200	1,16	198	1,09
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	187	1,08	187	1,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		586	3,40	983	5,43
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	779	4,51	1.280	7,07
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		779	4,51	1.280	7,07
TOTAL RENTA FIJA		3.791	21,98	4.981	27,51
ENAGAS SA	EUR	79	0,46	105	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		79	0,46	105	0,58
TOTAL RENTA VARIABLE		79	0,46	105	0,58
INTERVALOR BOL S	EUR	704	4,08	736	4,06
TOTAL IIC		704	4,08	736	4,06
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2022-11-10	EUR	3.128	18,12	3.128	17,28
BANCO CAMINOS S.A. !0,0!2023-03-15	EUR	375	2,17	375	2,07
TOTAL DEPOSITOS		3.503	20,29	3.503	19,35
TOTAL INTERIOR		8.076	46,81	9.325	51,50
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	270	1,57	280	1,55
DEUTSCHE BANK!4,024!2032-06-24	EUR	170	0,99	183	1,01
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	98	0,57	101	0,56
UNICAJA!4,968!2070-11-18	EUR	135	0,78	154	0,85
CNP ASSURANCES!3,005!2049-03-11	EUR	297	1,72	300	1,66
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	131	0,76	150	0,83
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	297	1,72	307	1,70
GLOBAL AGRAJES!6,012!2025-12-22	EUR	395	2,29	399	2,21
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	193	1,12	198	1,10
U.FENOSA PREFER!4,908!2049-12-30	EUR	317	1,84	308	1,70
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	205	1,19	212	1,17
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	188	1,09	192	1,06
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	351	2,04	365	2,01

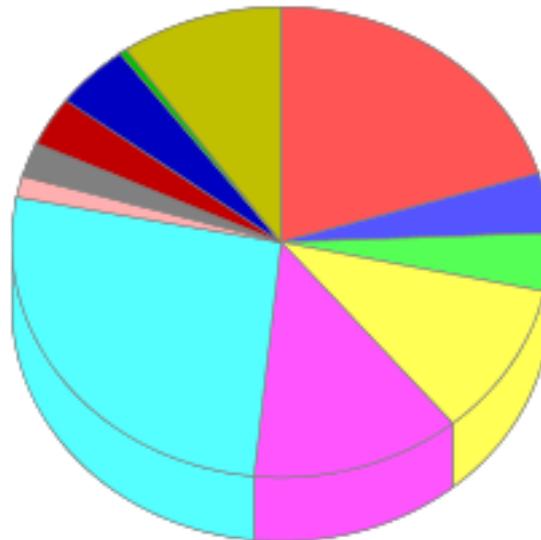
GVC Gaesco Renta Valor, FI
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2022

INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	184	1,06	191	1,05
OAD GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	106	0,61	65	0,36
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	152	0,88	150	0,83
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	89	0,52	92	0,51
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	242	1,40	250	1,38
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	180	1,04	179	0,99
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	294	1,70	100	0,55
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	79	0,46	86	0,47
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	192	1,11	183	1,01
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	0	0,00	201	1,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.565	26,46	4.647	25,67
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	210	1,22	210	1,16
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	100	0,58	100	0,55
BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	0	0,00	200	1,11
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	99	0,57	98	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		409	2,37	608	3,36
TOTAL RENTA FIJA		4.975	28,83	5.255	29,03
TOTAL RENTA FIJA		4.975	28,83	5.255	29,03
GREENYEAR FOOD	EUR	88	0,51	97	0,54
BPOST SA	EUR	50	0,29	51	0,28
ARYZTA AG	CHF	12	0,07	12	0,07
ARYZTA AG	EUR	110	0,64	112	0,62
DEUTSCHE BOERSE	EUR	84	0,49	120	0,66
MUENCHE RUECK	EUR	99	0,57	90	0,50
AXA	EUR	270	1,56	260	1,44
BNP	EUR	87	0,51	0	0,00
MICHELIN	EUR	69	0,40	78	0,43
ORIGIN ENTERPRI	EUR	91	0,53	103	0,57
ASS. GENERALI	EUR	84	0,49	91	0,50
TOD'S SPA	EUR	168	0,97	119	0,66
MARR SPA	EUR	48	0,28	66	0,36
VOPAK	EUR	281	1,63	241	1,33
NN GROUP NV	EUR	4	0,02	4	0,02
NOS SGPS	EUR	134	0,77	153	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.677	9,73	1.596	8,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.677	9,73	1.596	8,83
LA FRANCAISE RE	EUR	141	0,82	144	0,80
AXIOM OBLIGATOI	EUR	546	3,16	581	3,21
TOTAL IIC		687	3,98	725	4,01
TOTAL EXTERIOR		7.339	42,54	7.576	41,87
TOTAL INVERSION FINANCIERA		15.415	89,35	16.901	93,37

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- Depósitos = 20,29%
- IIC = 4,08%
- IIC ext. = 3,98%
- Otros = 10,65%
- RF cot +1a = 12,6%
- RF cot +1a ext. = 26,46%
- RF cot -1a = 1,47%
- RF cot -1a ext. = 2,37%
- RF no cot. = 3,4%
- RF repos = 4,51%
- RV cot. = 0,46%
- RV cot. ext. = 9,73%



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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	779	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		779	
Total Operativa Derivados Obligaciones		779	

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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 81,18 euros, lo que supone un 0% 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 299149,08 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,67%.

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 tercer Trimestre ha sido bastante negativo para los mercados financieros tanto de Renta Variable, como de Renta Fija.

Parece ser que el covid 19, ha quedado ya en un segundo o tercer plano, y ha dejado de preocupar a la comunidad inversora. Ahora uno de los principales focos de incertidumbre es como va a evolucionar la guerra de Ucrania-Rusia, iniciada en el mes de Febrero, y lo mas importante, el impacto que puede tener en la economía mundial. El otro foco, que preocupa, es la evolución de la inflación, que actualmente esta en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética.

Estos factores, están creando una fuerte incertidumbre en los mercados de deuda y de renta variables, ya que debido a las fuerte medidas económicas restrictivas que están llevando acabo los bancos centrales a excepción de Japón, podría generar una fuerte desaceleración económica, o incluso recesión. Los gobiernos están intentando paliar, dichas medidas restrictivas con medidas fiscales expansivas, pero de momento no se están viendo los frutos de dichas medidas.

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, cierran el trimestre con saldo negativos, a pesar de que, en líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales has sido positivos, y los niveles de ingresos de algunas compañías están ya en niveles pre-covid, e incluso algunas los han superado.

Por mercados, en Europa el Ibex se anota el peor trimestre desde el covid, con una caída del 9,04%; Dax -5,24%; Eurostxx50 -3,96%; Cac40 -2,71%; Ftsemib -3,03% y el Ftse100 -3,84%.

Al otro lado del Atlántico, el S&P, cedió un -5,28%, el Ndaq -4,63% y el Dow Jones -6,66%.

El dólar continúa su escalada contra el resto de monedas, rompiendo la paridad con el Euro, debido principalmente a la fuerte subida agresiva de tipos que está llevando a cabo la fed y a un efecto de refugio.

Por el lado de la Renta Fija avanzamos en el año con las curvas de deuda de gobiernos con caídas muy importantes y una volatilidad acusada. Nos dirigimos hacia una política monetaria más restrictiva. Muchos países avanzan en su proceso de subidas de tipos; la inflación es el foco de los BBCC más importantes y muestran su determinación en la lucha contra la inflación aún a costa de menor crecimiento económico. La Fed ha subido 325 pb en el año, siendo más agresivo de lo esperado a principios de año. Los mercados ya están descontando otros 100 pb de aquí a finales de año incluyendo alguna subida más de 75 pb. El terminal rate? también sube agresivamente situándose en niveles de 4.5%. Todo dependerá de la evolución de la inflación y su repercusión en los datos de crecimiento. También en la zona euro se han adelantado las expectativas de subidas de tipos y un aumento en su intensidad. El BCE se vuelve más hawkish? y sube ya en el año 125 pb quedando todavía mucho camino pues se estima que los tipos suban al menos hasta el 2.8%. La compra de bonos del programa PEPP terminó en junio, si bien el BCE va a instaurar un programa flexible de compra para evitar la fragmentación entre países de la eurozona y evitar las subidas de las primas de riesgo de los países periféricos.

Los tipos de interés nominales siguen subiendo. Las curvas de los países desarrollados lideradas por los Estados Unidos siguen al alza en un rally considerable y llegan a alcanzar el 4.3% el 2 años y el 4% el 10 años americano. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue invertida: el diferencial 2-10 se sitúa en -50 pb. En euro la curva swap está plana. El 2 años se sitúa en 3.10% y el 10 años en el 3.26%. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue invertida: el diferencial 2-10 se sitúa en -50 pb.

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que alcanza los niveles en mucho de los activos de la pandemia y los niveles de estres del 2018; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: los bonos grado de inversión pero también el High Yield empiezan a estar en rentabilidades atractivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; queremos aprovechar el carry de la cartera ya que en este trimestre los precios de los bonos han caído significativamente. Hemos mantenido la duración de cartera para este periodo de subidas de tipos y hemos permanecido en liquidez en algún vencimiento que ha ocurrido. La idea es disminuir la renta fija y empezar a incrementar depósitos remunerados ya positivamente.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales.

Ha sido un trimestre sin cambios en la cartera; Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, hemos mantenido peso en el sector servicios (16%) e industrial sigue siendo el de mayor exposición (23%) y el sector eléctricas ha disminuido(2%). No tenemos bonos en divisas. La cartera de renta fija del fondo supone un 43% del patrimonio y junto con depósitos (20%) y pagarés y liquidez (8%) pesan un 71% 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 1.6

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,44%.

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 -4,63% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -15 participes, lo que supone una variación del -2,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,36%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -1,73%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -4,20%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios este trimestre 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 negativo al igual que su mercado de referencia si bien la cartera ha sufrido menos por tipos de interés al tener duraciones cortas que por la ampliación de diferenciales que ha afectado muy negativamente. Este trimestre contribuyeron positivamente Mota Engil, Pikolin Grenalia y Valfortec. Contribuyó negativamente Orpea y la francesa Tikehau por su mayor duración así como los bonos subordinados de Sabadell y Cajamar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TOD'S, GAZPROM 2,25% 22/11/24, ATRYS HEALTH 5,5% 27/12/28, AXA, MUENCHENER RUECKVER REG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONONKLIJKE VOPAK NV, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, ENAGAS.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 146,14598072 millones de euros, que supone un 8,41% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,45%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,17%.

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 3,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,84%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,84%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 18 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 0,45.

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 3,32 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el 1S2022, el mercado se centró principalmente en los riesgos de inflación. La Fed de Estados Unidos siguió un agresivo camino de alza de tasas y elevó las tasas en 325 pb en el año. Sobre la base de los futuros de los fondos de la Fed, se espera que la Fed de los Estados Unidos suba otros 100 pb mínimo para el resto del año fiscal 2022. Sin embargo, más allá de eso, los mercados han cambiado de los temores de inflación a las preocupaciones de recesión. La moderación de los datos económicos de Estados Unidos también sugiere que el aumento de las tasas de interés está afectando la demanda de los consumidores. Las señales de que las presiones inflacionarias podrían disminuir también se evidencian en la disminución general de los precios de las materias primas, según el seguimiento del ÍNDICE BBG de Materias Primas.

El IPC de EE.UU. lleva dos datos cediendo si bien el subyacente todavía está muy tensionado al igual que el sector servicios. Los inversores se han vuelto más preocupados de que el ajuste continuo de la Fed conduzca a una próxima recesión en Estados Unidos. Por lo tanto, nos hemos vuelto más neutros en los tipos de interés y más defensivos en los diferenciales de crédito.

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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL