

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: DELOITTE, 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.

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: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,01	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	169.765,94	167.349,57	595	611	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.146,49	3.146,49	7	7	EUR	0,42	1,87		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	19.774	17.937	17.881	18.162
CLASE B	EUR	318	318	529	733

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	116,4753	111,5112	106,2357	111,6145
CLASE B	EUR	101,0000	100,5523	95,7964	100,6477

(*)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		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,45	0,42	1,85	0,72	1,39	4,97	-4,82	3,60	3,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	31-10-2024	-0,34	07-02-2024	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	15-10-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,26	0,96	1,31	1,32	1,39	2,01	3,47	1,86	2,11
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,50	1,51	1,62	1,52	1,33	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,72	0,72	1,26	1,65	1,14	2,91	2,56	4,70	6,98

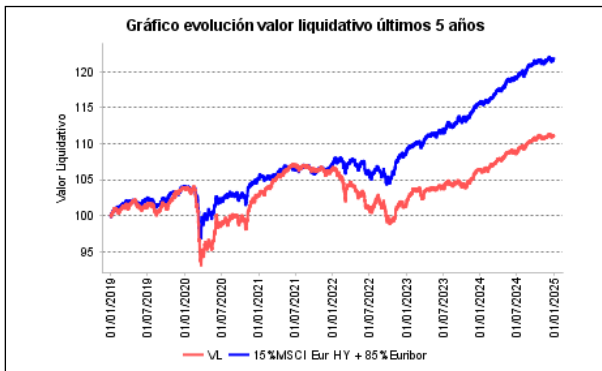
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

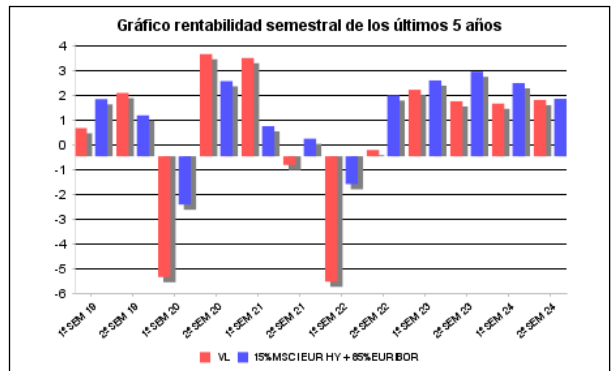
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,35	1,39	1,43	1,45	1,37

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	4,96	-4,82	1,18	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	31-12-2024	-2,00	30-09-2024	-1,60	30-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,12	15-10-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	1,26	4,25	1,97	2,36	2,01	3,47	2,67	2,32
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,50	1,51	1,62	1,52	1,33	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,72	0,72	1,26	1,65	1,14	2,91	2,56	4,70	6,98

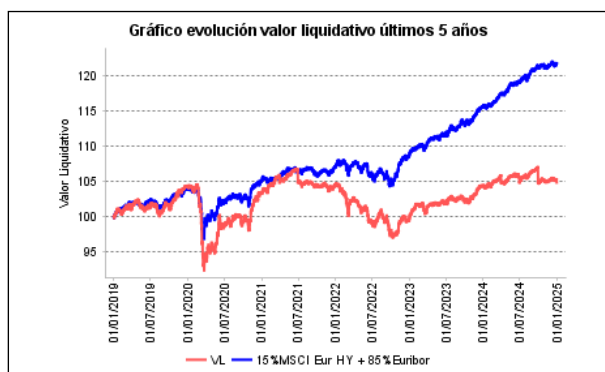
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

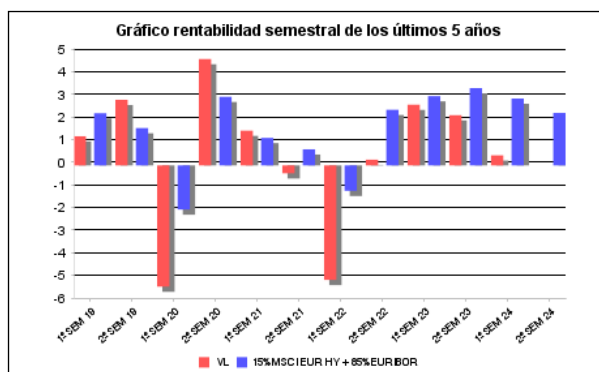
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,35	0,35	0,35	1,36	1,42	1,45	1,37

(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



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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
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	1.290.376	39.881	3,20

*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	17.546	87,33	16.901	87,23
* Cartera interior	11.707	58,27	12.204	62,99
* Cartera exterior	5.650	28,12	4.618	23,83
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,94	78	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.524	12,56	2.416	12,47
(+/-) RESTO	21	0,10	60	0,31
TOTAL PATRIMONIO	20.091	100,00 %	19.376	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)	19.376	18.255	18.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,42	3,76	5,16	-61,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	2,13	4,36	8,38
(+) Rendimientos de gestión	2,94	2,82	5,76	7,61
+ Intereses	1,09	1,54	2,63	-27,53
+ Dividendos	0,27	0,31	0,58	-7,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,77	-0,05	0,73	-1.602,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,78	0,95	-76,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,30	0,04	0,34	762,61
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,20	0,53	75,19
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,69	-1,40	5,24
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	3,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-2,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	17,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	29,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.091	19.376	20.091	

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

3. Inversiones financieras

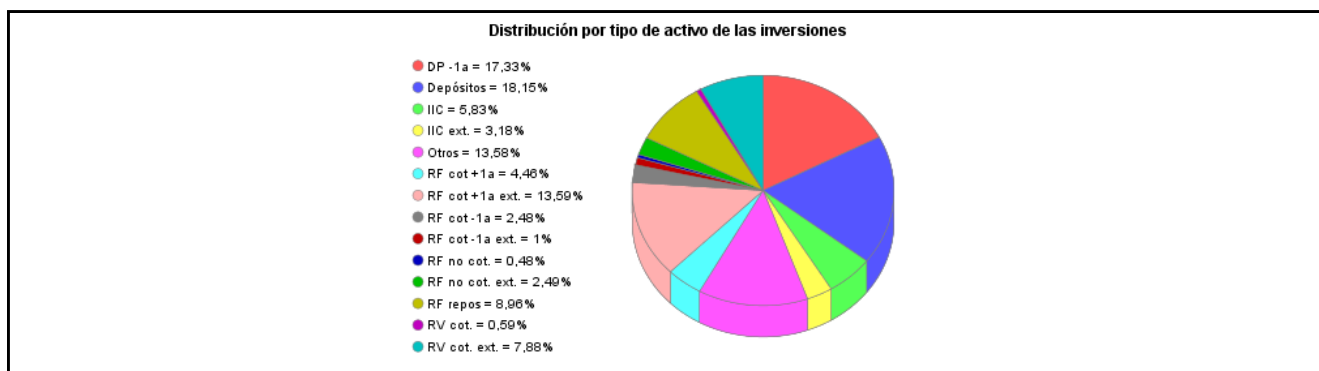
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.875	24,27	3.292	17,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	96	0,48	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	8,96	4.000	20,64
TOTAL RENTA FIJA	6.771	33,71	7.292	37,64
TOTAL RV COTIZADA	118	0,59	139	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	118	0,59	139	0,72
TOTAL IIC	1.172	5,83	1.127	5,81
TOTAL DEPÓSITOS	3.647	18,15	3.647	18,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.707	58,28	12.204	62,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.928	14,59	2.360	12,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	500	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.427	17,08	2.360	12,18
TOTAL RV COTIZADA	1.585	7,88	1.520	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE	1.585	7,88	1.520	7,84
TOTAL IIC	638	3,18	738	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.650	28,14	4.618	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.357	86,42	16.822	86,82

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	
TECNICAS REUNID	FORWARD TECNICAS REUNID 5,40 2025-01-23	101	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	77	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	1.723	Inversión
Total subyacente renta fija		1901	
TOTAL OBLIGACIONES		1901	

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

Con fecha 20 de diciembre se inició el expediente de solicitud de modificación del Reglamento de gestión al objeto de sustituir la Entidad Depositaria.

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 6,78 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 95207,04 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,49%. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 15,300 millones de euros en concepto de compra, el 0,43% del patrimonio medio.

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 pesar de las incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el segundo semestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Si bien es cierto, que Europa en general lo hizo peor que EEUU tras la victoria de Trump en Noviembre. Los dos últimos meses del Semestre se anotaron rentabilidades negativas en las principales plazas Europeas.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+5,95%); Eurostoxx50 (+0,04%); Dax(+9,18%%); Ftsemib (+3,11%); CAC(-1,32%%) y UK (-0,53%%). En USA, destacamos el S&P (+8,18%); Nasdaq (+7,69%) y el Dow Jones (+8,83%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el semestre del 13,11%

Por sectores europeos, destacaríamos Ocio y turismo, que se anota una subida del 15,91%, seguido de Telecom (+11,42%) y Personal care drug(+10.39%). Los sectores que peor performance hicieron fueron Autos (-11,83%); Basic resources(-10,93%) y HealthCare (-9,49%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,2% para el 2025e, repitiendo las cifras del 2024, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas, y al efecto Trump con un programa económico proteccionista, con aumento de aranceles, reducción de impuestos y lucha contra la inmigración ilegal.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, no termina de romper a la baja, y la FED retrasa el objetivo del 2% al 2027. En la última parte del año, la inflación repunto hasta el 2,7%, y la subyacente hasta el 3,3%. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán y Frances que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija , la FED bajó los tipos 25 pb situando el tipo oficial en el 4.5% en la reunión de diciembre y se transmitió la idea de menor número de bajadas de tipos para el año que viene así como una tasa terminal que puede situarse más arriba de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las cuatro que se esperaban en la reunión anterior.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en diciembre situándolo en 3.15%;se dio por finalizado el programa de compras de bonos PEPP y se termina de devolver el último TLTRO. Se han bajado 4 veces los tipos y aún se siguen descontando 2 o 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

En el último trimestre del año las rentabilidades se elevan acusadamente: la curva americana sube, especialmente el tramo largo, y continúa su proceso de toma de pendiente que se inició en el año 2023; el bono a 2 años se sitúa a final de año en el 4.24% y el 10 años el 4.57%.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,35%, el italiano al 3.52% y el francés en el 3.2%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo.

La curva española ha experimentado un ascenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año especialmente en el 10 años que se sitúa en el 3.04%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.22%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre: la prima española bajó hasta los 70 pb y la italiana bajó hasta los 115 pb. La prima francesa sigue tensionada en 83 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable y se reinvierten los vencimientos; La cartera ya se ha situado en el 20% de peso que queremos mantener y se quiere incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones .

Hemos subido peso en deuda subordinada bancaria (34%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector utilities (10%) y el sector servicios es ahora el 22%. Seguimos sin exposición a deuda de gobierno. No tenemos bonos en divisas. Hemos bajado levemente la duración de cartera

La cartera de renta fija del fondo supone un 20% del patrimonio y junto con depósitos (19%) y repo y letras (29%) pesan un 68% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4.1% y el duración media en el 1.8.

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 0,97% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,1%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,32%.

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 3,69% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -16 participes, lo que supone una variación del -2,59%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,28%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,7%.

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 2,28%, 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 3,20%.

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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios este semestre no han sido muchos en cartera. En la parte de compras hemos invertido en Groupama en el mercado primario y nos han llamado los bonos de Antolín y Unicaja. Hemos invertido en bonos senior de Banca March, de Acciona y en bonos de Pensium

El comportamiento de la cartera ha sido algo más positivo que su mercado de referencia debido a la duración moderada y

el buen comportamiento de la deuda subordinada. Este semestre contribuyó positivamente la deuda subordinada de Unicaja y el bono de Tikehau y por el lado negativo los bonos que menos han subido son Pikolin y Grenalia por su corta duración.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 11/4/25, AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, KONONKLIJKE VOPAK NV, GENERALI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENAGAS, MICHELIN, ORIGIN ENTERPRISES, BPOST, GREENYEARD NV.

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 308,92 millones de euros, que supone un 4,89% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

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.

GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE A ACUMULC FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,79 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 1,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,57%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,72%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 7,56 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 0,55.

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 2,24 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 año se ha votado en las Juntas de: ENAGAS , en todas ellas 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.

La narrativa económica para 2025 está fuertemente influenciada por las decisiones políticas bajo la segunda administración Trump. Se espera que esto sea una combinación de aranceles comerciales globales, estímulo fiscal a través de recortes de impuestos, flexibilización regulatoria y deportaciones de inmigrantes. Es probable que los aranceles globales y las deportaciones de inmigrantes sean inflacionarios dada la tensión del mercado laboral. La incertidumbre en torno a los próximos aranceles comerciales disuadirá a las empresas de expandirse e invertir. Esto inhibirá drásticamente la asunción de riesgos y frenará el crecimiento, lo que será perjudicial, ya que hay signos de desaceleración de las economías a nivel mundial.

En Europa el mayor riesgo que podemos ver es stagflación, dado los crecimientos bajos y la inflación que de momento está controlada pero con Trump el escenario es inflacionista; esperamos el apoyo del BCE que continuará bajando tipos.

Si bien los rendimientos de los bonos de gobierno son altos en relación con los últimos cinco años, los diferenciales de crédito cuentan una historia diferente. El diferencial de los bonos Investment Grade (IG) se sitúa cerca de sus niveles más ajustados desde su creación, y es mucho más bajo en comparación con su media. En consecuencia, esperamos que los diferenciales generales de crédito de los bonos corporativos puedan ampliar.

Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025.

Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva en el inicio del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. La idea de esta cartera es incrementar los depósitos remunerados ya positivamente; con la cartera de renta fija contemplamos incrementar duración y mejorar la calidad de la cartera reduciendo el High Yield.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,050 2025-02-07	EUR	748	3,72	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,020 2025-03-07	EUR	747	3,72	0	0,00
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,460 2025-04-11	EUR	1.986	9,89	1.948	10,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.481	17,33	1.948	10,05
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	311	1,55	297	1,53
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	91	0,45	84	0,44
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	195	1,01
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	294	1,47	277	1,43
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	200	0,99	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	94	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		896	4,46	948	4,90
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	299	1,49	296	1,53
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	199	0,99	0	0,00
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	2,48	396	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.875	24,27	3.292	17,00
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	96	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	0,48	0	0,00
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	4.000	20,64
ES0000012I32 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	77	0,38	0	0,00
ES0000012L52 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1.723	8,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	8,96	4.000	20,64
TOTAL RENTA FIJA		6.771	33,71	7.292	37,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	118	0,59	139	0,72
TOTAL RV COTIZADA		118	0,59	139	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		118	0,59	139	0,72
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	896	4,46	867	4,47
ES0165940000 - IIC A GLOBAL FLEXIB	EUR	276	1,37	260	1,34
TOTAL IIC		1.172	5,83	1.127	5,81
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	3.647	18,15	3.647	18,82
TOTAL DEPÓSITOS		3.647	18,15	3.647	18,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.707	58,28	12.204	62,99
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	98	0,49	91	0,47
ES0305668016 - R. PENSIVUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	100	0,50	0	0,00
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,998 2070-11-18	EUR	194	0,97	182	0,94
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	289	1,44	282	1,45
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 4,625 2029-03-31	EUR	371	1,85	353	1,82
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	205	1,02	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	200	0,99	198	1,02
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 8,192 2049-12-30	EUR	280	1,39	280	1,44
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	200	1,00	200	1,03
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,98
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	298	1,48	288	1,49
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	102	0,51	98	0,51
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	204	1,01	0	0,00
XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	188	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.728	13,59	2.161	11,15
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	200	1,00	199	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,00	199	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.928	14,59	2.360	12,18
FR0128537182 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,578 2025-01-15	EUR	500	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		500	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.427	17,08	2.360	12,18
BE0003765790 - ACCIONES GREENYEAR FOOD	EUR	70	0,35	77	0,40
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	18	0,09	27	0,14
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	19	0,09	18	0,10
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	179	0,89	176	0,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	111	0,55	96	0,49
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	107	0,53	117	0,60
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	110	0,55	98	0,50
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	89	0,44	89	0,46
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	95	0,47	108	0,56
IE00B1VV4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	69	0,34	81	0,42
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	128	0,64	109	0,56
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO F	EUR	241	1,20	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	212	1,06	388	2,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4	0,02	4	0,02
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	133	0,66	132	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.585	7,88	1.520	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE		1.585	7,88	1.520	7,84
FR0013272739 - I.I.C. LA FRANCAISE RE	EUR	153	0,76	152	0,79
LU1876460814 - I.I.C. AXIOM OBLIGATOI	EUR	486	2,42	586	3,02
TOTAL IIC		638	3,18	738	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.650	28,14	4.618	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.357	86,42	16.822	86,82

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración

variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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