

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	616.394,68	562.164,48
Nº de Partícipes	331	307
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.179	21,3802
2023	11.947	21,2512
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,61	0,61	2,19	0,79	0,26	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	02-02-2024	-0,11	02-02-2024	-0,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	25-01-2024	0,13	25-01-2024	0,43	22-07-2022

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,88	1,11	1,02	1,18	1,36	1,96	0,45	0,78
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,38	0,38	0,55	0,33	0,29	0,53	1,05	0,23	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	2,76	2,23	2,53	2,76	2,10	2,68	0,99

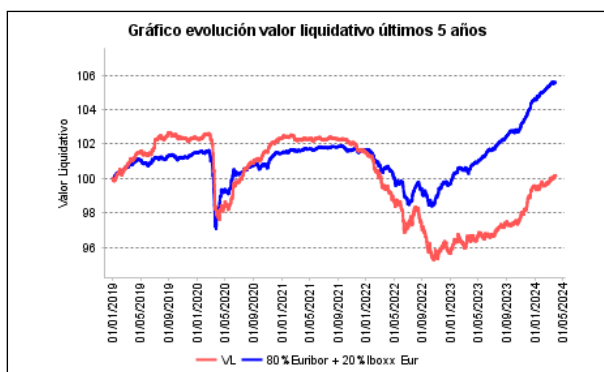
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

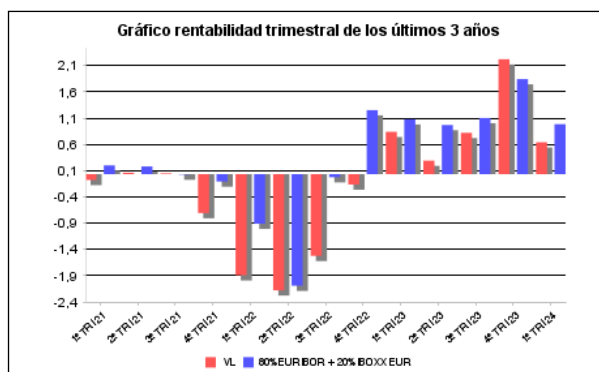
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,30	0,30	1,21	1,25	1,24	1,23

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.467	94,60	11.256	94,22
* Cartera interior	1.729	13,12	1.634	13,68
* Cartera exterior	10.577	80,26	9.474	79,30
* Intereses de la cartera de inversión	161	1,22	148	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	713	5,41	706	5,91
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-15	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	13.179	100,00 %	11.947	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.947	11.336	11.947	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,00	3,08	9,00	221,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	2,17	0,63	-68,51
(+) Rendimientos de gestión	0,93	2,48	0,93	-59,16
+ Intereses	0,78	0,76	0,78	12,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	1,51	0,29	-79,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,02	-133,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,27	-0,16	-167,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-126,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	6,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	8,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-59,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.179	11.947	13.179	

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

3. Inversiones financieras

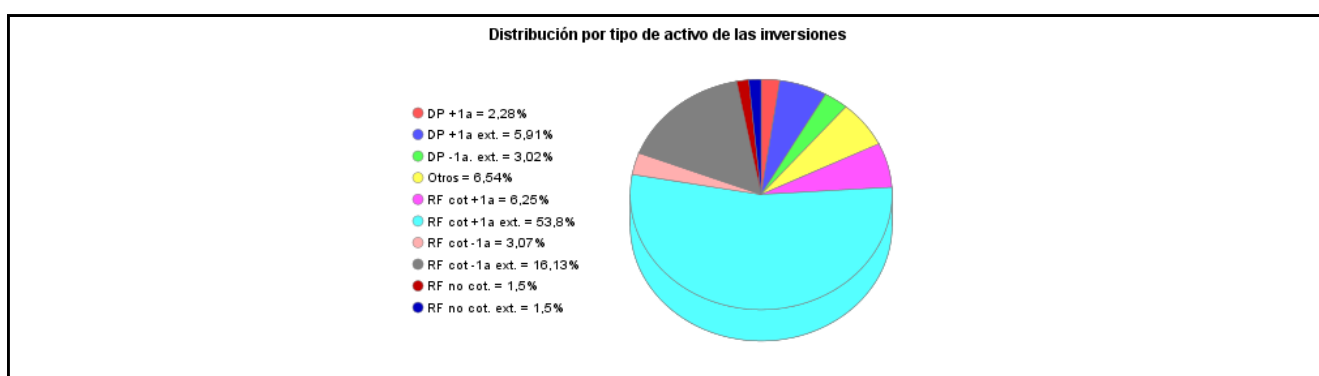
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.531	11,60	1.534	12,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,50	100	0,83
TOTAL RENTA FIJA	1.729	13,10	1.634	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.729	13,10	1.634	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.391	78,86	9.372	78,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,50	97	0,82
TOTAL RENTA FIJA	10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.318	93,46	11.103	92,97

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	
SACYR	CONTADO SACYR 5,80 2027-04-02 FÍSICA	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	764	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		764	
TOTAL OBLIGACIONES		864	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 52,86 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 197130,5 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,54%.
--

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 grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de tecnología.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de Febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 decimas respecto a la de Febrero(3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

En renta fija, hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuentan bajadas de 40 pb frente a los 70 pb que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50pb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión pero dio un mensaje mixto. El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que el USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3.7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund supera los 200pb, justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 86 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre hemos tenido a las rentabilidades subiendo, en parte corrigiendo el rally de fin de año de los tipos a la baja, y en parte adecuándose a la situación de fortaleza que demuestra la economía americana y en menor medida la europea. La Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo; Europa podría anticiparse a las bajadas pero el mercado también retrasa el comienzo. Los spreads de crédito han permanecido laterales. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos para ir alargando algo la duración.

Seguimos dotando a la cartera de mayor robustez crediticia (ahora BBB+). En la cartera estamos en niveles de High Yield bajos, ahora en el 11%; de este porcentaje un 3% son pagarés a corto plazo. Hemos incrementado la parte de cédulas (4%) y la deuda de gobiernos.

A final del trimestre tenemos un 5% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 83% la mayoría grado de inversión y con deuda de gobierno y comunidades ahora en un 12%.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (14%); seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (37%) que ha aumentado en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (8%) y en autos (10%). Mantenemos un 6% de bonos en dólares. Los bonos de cupón flotante, que hemos incrementado, ahora representan el 8% de la cartera.

La TIR de la cartera se sitúa a final de trimestre en el 4.03% y la duración media se sitúa en el 1.44.

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 0,68% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,68%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,95%.

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 10,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 24 participes, lo que supone una variación del 7,82%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,30%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,61%, 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 4,17%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en financieros Unicredito, Bank of América, Natwest y cédulas de Achmea. En la parte de corporativos Toyota, Acciona, Lar y Lufthansa. En agencias, Cassa Depositi Prestiti.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los que han traído rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau, y y Teleperformance. Los que mejor comportamiento han tenido han sido los de high yield Citycon Treasury y senior de Credit Agricole y las letras italianas.

Se han utilizado futuros de bono americano a 10 años y bonos alemán a 10 años. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALD 0% 23/2/24, BERKSHIRE HATHAWAY 1,3% 15/03/24, CAJA RURAL NAVARRA 3% 26/4/27, BANCO DE SABADELL 3.50% 28/08/26, NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,5% 1/11/26.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuro Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 20.853,40 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,69% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,87%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 0,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,68 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,95 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también si está produciendo cierto aterrizaje suave. 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. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el segundo cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos en bonos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	300	2,28	302	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	2,28	302	2,53
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	196	1,64
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37	0,28	37	0,31
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	97	0,81
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,73	97	0,81
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	91	0,69	90	0,76
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	101	0,77	101	0,85
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,76	100	0,84
ES0413860836 - R. B.SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	201	1,52	203	1,70
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	198	1,50	200	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		825	6,25	1.123	9,40
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	197	1,49	0	0,00
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	100	0,76	99	0,83
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	98	0,74	0	0,00
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	11	0,08	11	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		405	3,07	110	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.531	11,60	1.534	12,85
ES0505555344 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,430 2024-06-05	EUR	99	0,75	0	0,00
ES0554653412 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	0	0,00	100	0,83
ES0554653461 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,009 2024-05-27	EUR	99	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,50	100	0,83
TOTAL RENTA FIJA		1.729	13,10	1.634	13,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.729	13,10	1.634	13,68
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	200	1,52	0	0,00
PT07VMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,942 2025-07-23	EUR	305	2,32	307	2,57
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	172	1,31	168	1,40
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	101	0,76	101	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		778	5,91	576	4,82
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	99	0,75	99	0,83
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,415 2024-04-12	EUR	300	2,27	297	2,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		399	3,02	396	3,32
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	105	0,80	106	0,89
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,669 2027-06-07	EUR	104	0,79	103	0,86
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	101	0,77	102	0,85
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	194	1,47	193	1,62
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	89	0,68	87	0,73
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	102	0,77	102	0,86
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	101	0,77	102	0,85
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,708 2025-10-06	EUR	201	1,53	201	1,68
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	107	0,81	108	0,90
FR001400M2G2 - R. TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	0	0,00	106	0,89
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,136 2025-12-22	EUR	51	0,39	51	0,42
PTBSS10M0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	98	0,74	98	0,82
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	198	1,50	197	1,65
PTMEN10M0008 - R. MOTA-ENGL SGP 7,250 2028-06-12	EUR	102	0,78	101	0,85
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	177	1,34	172	1,44
US44891CCQ42 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	234	1,78	230	1,92
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	94	0,71	92	0,77
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB 7,050 2028-09-15	USD	97	0,74	96	0,80
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	192	1,45	192	1,60
XS1788515606 - R. NATWEST MARKET 2,905 2026-03-02	EUR	294	2,23	0	0,00
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	183	1,39	176	1,47
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	193	1,46	192	1,60
XS2058556296 - R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	192	1,61
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	189	1,43	188	1,58
XS2150054026 - R. BARCLAYS PLC 3,459 2025-04-02	EUR	200	1,52	200	1,67
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	194	1,47	193	1,62
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	194	1,47	195	1,63
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	190	1,44	187	1,57
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	98	0,75	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	94	0,71	0	0,00
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	92	0,70	88	0,74
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	92	0,70	92	0,77
XS2413696761 - R. ING GROEP 1,921 2025-11-29	EUR	98	0,74	97	0,81
XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	0	0,00	195	1,63
XS2554487905 - R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	201	1,53	203	1,70
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	101	0,77	102	0,86
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	104	0,79	105	0,88
XS2577053825 - R. UNICREDITO ITAL 4,030 2029-01-17	EUR	209	1,58	0	0,00
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	100	0,76	100	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	101	0,77	102	0,85
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	200	1,52	201	1,68
XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	201	1,52	201	1,69
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	202	1,53	203	1,70
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	107	0,81	106	0,88
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	308	2,33	310	2,59
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,934 2026-02-12	EUR	200	1,52	0	0,00
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,309 2026-03-04	EUR	200	1,52	0	0,00
XS2775795458 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	97	0,74	0	0,00
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,687 2028-03-22	EUR	200	1,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.087	53,80	6.065	50,76
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	98	0,75	98	0,82
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	50	0,38	50	0,42
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	199	1,67
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	197	1,49	195	1,64
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	100	0,76	101	0,84
XS1380334141 - R. BERK HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	0	0,00	199	1,67
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	200	1,67
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 1,600 2024-05-11	EUR	200	1,52	201	1,68
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	100	0,76	99	0,83
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 1,919 2024-06-21	EUR	200	1,52	201	1,68
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	400	3,03	397	3,33
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	198	1,50	197	1,65
XS2058556296 - R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	194	1,47	0	0,00
XS2155825230 - R. CAISSE CENT CRE 0,050 2025-03-25	EUR	193	1,46	0	0,00
XS2306220190 - R. ALD 3,706 2024-02-23	EUR	0	0,00	199	1,67
XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	196	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.126	16,13	2.335	19,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.391	78,86	9.372	78,47
ES0576156345 - PAGARÉS ISA DE OBRAS SER 6,242 2024-06-07	EUR	99	0,75	97	0,82
ES0584696852 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,760 2024-05-14	EUR	99	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,50	97	0,82
TOTAL RENTA FIJA		10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.318	93,46	11.103	92,97

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)