

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FI

Nº Registro CNMV: 5816

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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: 10/11/2023

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: El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal 20.03.2028). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 20.03.2028, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 11.12.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,04		0,04	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70		3,70	

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	183.882,57	184.585,63	493	496	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	5.833,16	5.833,16	10	10	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	19.177	18.683		
CLASE I	EUR	609	590		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	104,2917	101,2144		
CLASE I	EUR	104,3792	101,2238		

(*)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		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,04	1,18	1,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16-04-2024	-0,31	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-05-2024	0,25	11-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,46	1,79						
Ibex-35	13,40	14,63	12,01						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15						
30% HY 3-5 / 70% IG 3-5	0,51	0,45	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,18						

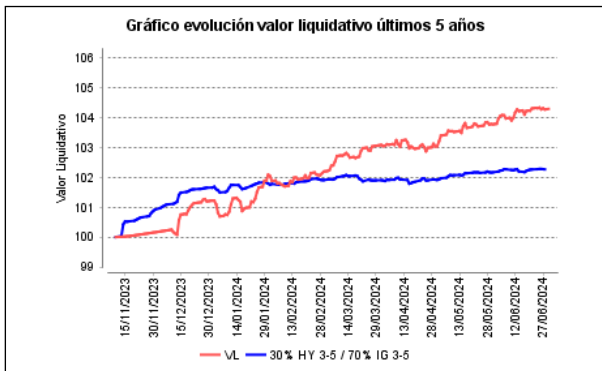
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

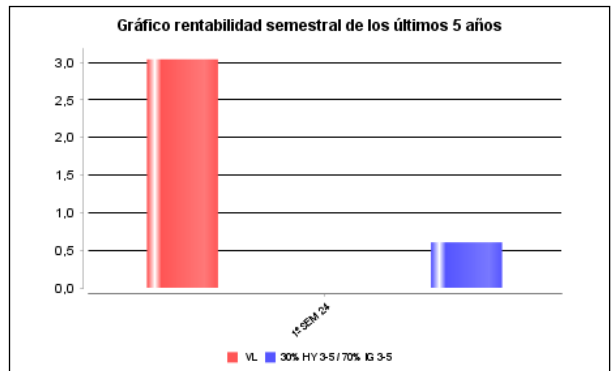
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,20		0,82			

(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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,12	1,22	1,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16-04-2024	-0,31	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-05-2024	0,25	11-01-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,46	1,79						
Ibex-35	13,40	14,63	12,01						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15						
30% HY 3-5 / 70% IG 3-5	0,51	0,45	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,18						

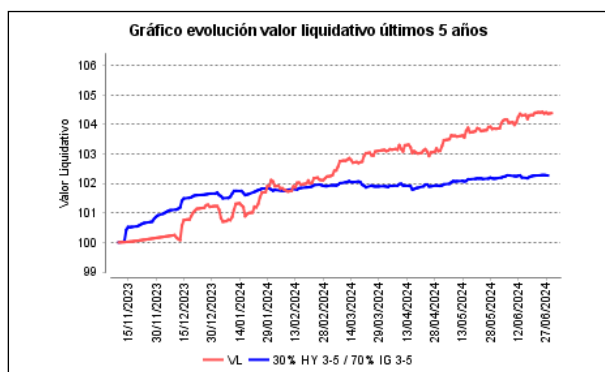
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

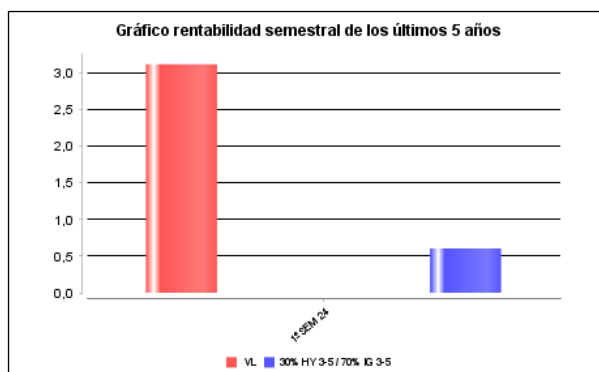
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,16		0,65			

(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	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
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	1.254.047	39.785	4,20

*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	19.678	99,45	19.036	98,77
* Cartera interior	2.635	13,32	2.554	13,25
* Cartera exterior	16.696	84,38	16.205	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	347	1,75	277	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	0,66	258	1,34
(+/-) RESTO	-23	-0,12	-21	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	19.786	100,00 %	19.273	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)	19.273	0	19.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	540,67	-0,37	-100,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	5,78	3,00	187,45
(+) Rendimientos de gestión	3,35	6,24	3,35	197,74
+ Intereses	2,01	1,85	2,01	502,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,34	4,39	1,34	69,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,46	-0,35	326,18
- Comisión de gestión	-0,27	-0,21	-0,27	614,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	485,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	82,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,09	0,00	-72,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	187,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	19.786	19.273	19.786	

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

3. Inversiones financieras

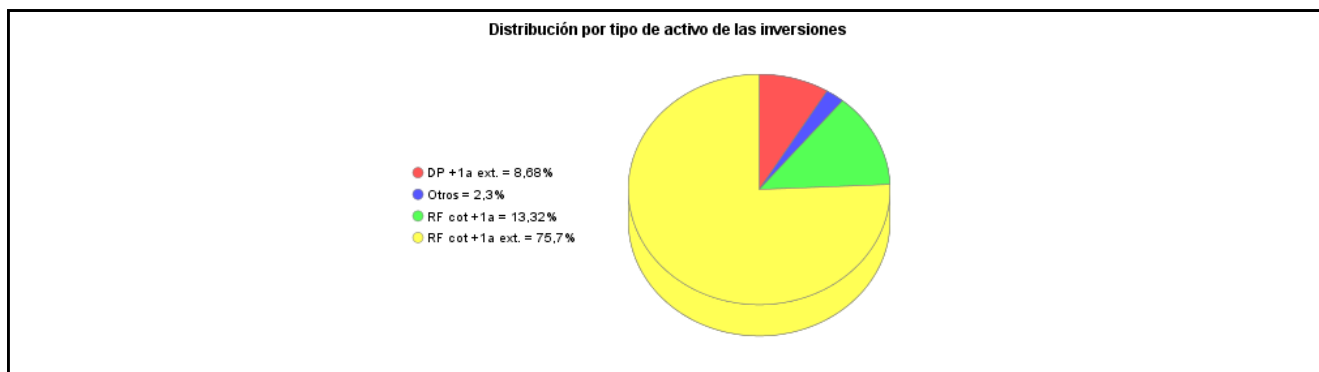
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA	2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL RENTA FIJA	16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.331	97,70	18.759	97,36

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

No aplicable

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

A pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer Semestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el semestre, en las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas en Europa, bancos, tecnología, media y farma seguido de seguros. El peor comportamiento lo ha tenido Utilities.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,33%); Eurostoxx50 (+8,24%); Dax(+8,86%); Ftsemib (+9,23%); y el CAC(-0,85%). En USA, destacamos el S&P (+14,48%); Nasdaq (+16,98%) y el Dow Jones (+3,79%).

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. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto- medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de Mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación, pero no suficientes en principio para que la FED inicie la escalada de bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026. Debido a esto, se espera, que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

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%). A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

En renta fija , en el segundo trimestre vimos las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa; 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 estima que la primera bajada se puede producir después de verano. Se descuentan bajadas de 75 pb hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a final de semestre y el 2 años el 4,75%. El BCE bajo 25 pb hasta el 4,25% y el tipo depósito en el 3.75% en su última reunión pero dio un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas. Finalmente Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; se descuentan 75 pb de bajadas hasta final de año. Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,50% a fin de semestre y el italiano al 4.07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%. El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund se reduce a 190 pb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo se han visto afectadas por las elecciones en Francia donde este hecho generó incertidumbre respecto a las políticas económicas del nuevo gobierno y su prima alcanzó 80 pb arrastrando a Italia y España en donde repuntaron algo las primas de riesgo: la española se sitúa en 92 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.42%. La prima de riesgo italiana en los 158 pb. y el bono a 10 años italiano al 4.07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Horizonte 28 es un fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 20/03/2028. La cartera tiene un 28.8% en High Yield al momento de compra y un máximo del 13.1% en emergentes. La cartera es 100% euro. El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera tiene un 4.7% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (36%). El sector telecomunicaciones pesa un 11,7% y el consumo un 6%; el resto está diversificado entre auto, eléctricas, industrial y farma como más representados.

La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 3.22.

La tir al finalizar el semestre es del 4.85% y duración 2.85

No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,03% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,16%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,61%.

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 2,66% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -0,59%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,33%.

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 3,04%, 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 4,20%.

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.

En este periodo hemos vendido la mitad de la posición de Auchan y hemos sustituido por Sacyr. Los cupones se han reinvertido en grupo Lar y Permanent TSB.

La cartera ha tenido un comportamiento bueno dado el carry de los bonos y la duración moderada. La contribución más positiva viene del bono de Audax, Cajamar y Prosus. El peor comportamiento viene de Auchan y Tereos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, IBERCAJA BANCO SA FRN 2/12/27, PROSUS 1,539% 3/8/28, MVM ENERGETIKA 0,875% 18/11/27. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ELO SACA 4,875% 08/12/28, TDC NET 5,056% 31/5/28, OTP BANK NYRT FRN 5/10/27, CESKA SPORITELNA FRN 29/6/27, TDF INFRASTRUCTURE 5,625% 21/7/28.

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.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,51%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,95%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 32,59 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 5 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.

Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	334	1,69	292	1,51
ES0244251023 - R. IBERCAJA 3,888 2027-12-02	EUR	834	4,21	808	4,19
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 4,624 2028-09-14	EUR	623	3,15	623	3,23
ES0380907073 - R. UNICAJA 5,813 2028-09-11	EUR	844	4,27	832	4,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.635	13,32	2.554	13,25
XS2407028435 - R. MVM ENERGETIKA 0,875 2027-11-18	EUR	794	4,01	771	4,00
XS2434895558 - R. ESTADO RUMANIA 2,125 2028-03-07	EUR	923	4,67	908	4,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.718	8,68	1.679	8,71
BE0002913946 - R. CRELAN 5,750 2028-01-26	EUR	211	1,07	210	1,09
DE000DL19WU8 - R. DEUTSCHE BANK 3,847 2028-05-24	EUR	589	2,98	588	3,05
FR001400EHH1 - R. ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	283	1,43	595	3,09
FR001400J861 - R. TDF INFRASTRUCT 5,625 2028-07-21	EUR	523	2,64	526	2,73
IT0005412256 - R. INTESA SANPAOLO 6,287 2027-06-29	EUR	527	2,66	520	2,70
PTBCPEOM0069 - R. BCP 3,655 2028-04-07	EUR	661	3,34	655	3,40
PTCCCOMOM006 - R. CRL CREDITO AGR 7,178 2027-07-04	EUR	426	2,15	415	2,16
PTMENIOM0008 - R. MOTA-ENGL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	718	3,63	707	3,67
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15	EUR	265	1,34	257	1,33
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 6,610 2027-08-03	EUR	205	1,04	205	1,07
XS1732478265 - R. ROADSTER FINAN 2,375 2027-12-08	EUR	458	2,31	441	2,29
XS1793255941 - R. SOFTBANK 5,000 2028-04-15	EUR	893	4,51	893	4,63
XS1855456288 - R. VITTORIA ASSICU 5,750 2028-07-11	EUR	619	3,13	614	3,19
XS2051670300 - R. BLACKSTONE GROU 1,750 2029-03-12	EUR	244	1,23	233	1,21
XS2211183244 - R. PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	718	3,63	692	3,59
XS2231331260 - R. ZF FINANCE 3,750 2028-09-21	EUR	97	0,49	97	0,50
XS2331921390 - R. ANIMA HOLDING 1,500 2028-04-22	EUR	459	2,32	452	2,34
XS2338355014 - R. BLACKSTONE GROU 1,000 2028-05-04	EUR	176	0,89	168	0,87
XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	308	1,56	304	1,58
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	189	0,95	180	0,94
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	839	4,24	795	4,12
XS2392996109 - R. PERSHING SQUARE 1,375 2027-10-01	EUR	896	4,53	889	4,61
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	88	0,45	0	0,00
XS2423013742 - R. EDREAMS ODIGEO 5,500 2027-07-15	EUR	200	1,01	200	1,04
XS2484502823 - R. TELE DANMARK 5,056 2028-05-31	EUR	612	3,10	624	3,24
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	369	1,86	372	1,93
XS2580291354 - R. MAREX GROU 8,375 2028-02-02	EUR	432	2,18	423	2,20
XS2587558474 - R. INEOS FINANCE 6,625 2028-05-15	EUR	620	3,14	617	3,20
XS2611221032 - R. PERMANENT TSB G 4,706 2028-04-25	EUR	105	0,53	0	0,00
XS2630465875 - R. WERFEN 4,625 2028-06-06	EUR	307	1,55	306	1,59
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 4,791 2027-06-29	EUR	515	2,60	519	2,70
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	84	0,42	84	0,44
XS2698603326 - R. OTP BANK 5,326 2027-10-05	EUR	514	2,60	518	2,69
XS27113801780 - R. NIBC BANK 6,000 2028-11-16	EUR	428	2,16	425	2,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2784661675 - R.[SACYR]5,800 2027-04-02	EUR	401	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.978	75,70	14.526	75,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL RENTA FIJA		16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.331	97,70	18.759	97,36

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)