

GVC GAESCO BLUE CHIPS RFMI, FI

Nº Registro CNMV: 5492

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 03/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a la renta fija (RF), tanto directa como indirecta, será entre un 30% mínimo y un 70% máximo, en valores de RF de emisores privados, mayoritariamente de alta capitalización (Blue Chips) o públicos, de países de la OCDE y con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+), así como de igual rating que el Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 2 años. La exposición a la renta variable (RV) tanto directa como indirecta, será como máximo del 30% en valores de RV, nacional o internacional, emitidos por empresas de cualquier país, principalmente de la OCDE, mayoritariamente de alta capitalización (Blue Chips) así como de media o baja capitalización (estos últimos pueden influir negativamente en la liquidez del fondo). Se invertirá un mínimo del 50% en IICs financieras aptas, armonizadas o no (máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo o no de la gestora, acordes con la vocación inversora del Fondo. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados, que deberán cumplir con el mismo rating de la RF. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 15% y al riesgo divisa podrá ser superior al 30%. La inversión en valores de alta capitalización o en emisiones de estos mismos valores será mayoritaria en el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI A. C. WORLD TOTAL RETURN INDEX para la inversión en renta variable (30%) y Euribor (Euro Interbank Offered Rate) para la inversión en renta fija (70%). Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,21	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,00	2,53	-0,20

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	871.513,12	971.955,71	104	105	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	8.530	8.459	9.377	300
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,7878	9,0853	10,2050	9,9241
CLASE I	EUR	9,9389	9,1795	10,2595	9,9279

(*)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		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,73	4,24	-0,60	0,64	3,31	-10,97	2,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	03-10-2023	-0,71	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	02-11-2023	0,98	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,44	3,55	3,89	2,25	3,78	4,51	3,81		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark Blue Chips RFMI	3,08	2,76	2,86	2,93	3,71	5,08	3,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	4,84	6,32	4,15	4,37	4,40		

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

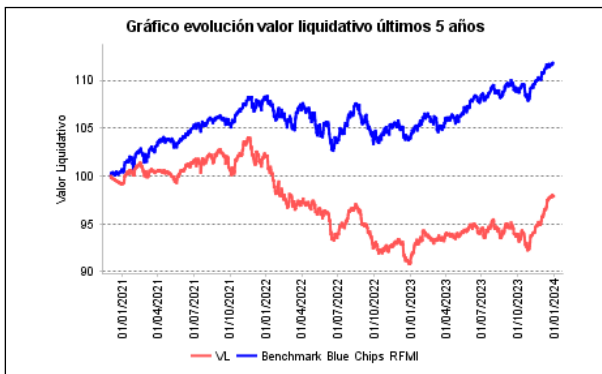
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,54	0,50	0,50	0,57	2,04	1,90		

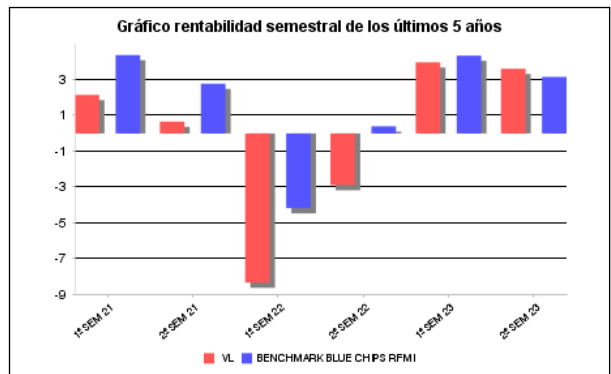
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,27	4,37	-0,47	0,77	3,44	-10,53	3,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	03-10-2023	-0,71	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	02-11-2023	0,98	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,44	3,55	3,89	2,25	3,78	4,51	3,81		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark Blue Chips RFMI	3,08	2,76	2,86	2,93	3,71	5,08	3,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	4,84	6,32	4,15	4,37	4,40		

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

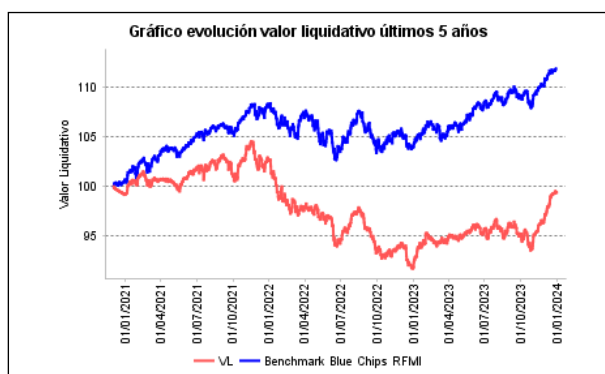
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

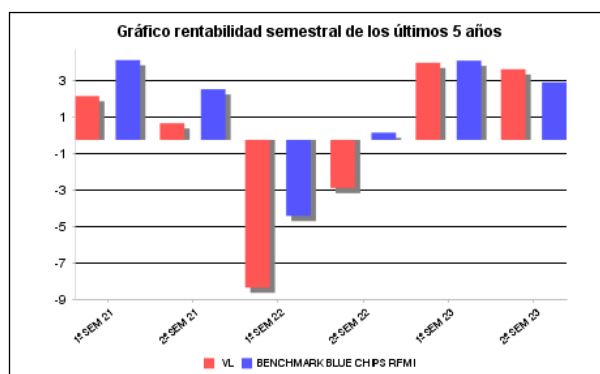
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.095	94,90	7.978	86,90
* Cartera interior	3.654	42,84	3.286	35,79
* Cartera exterior	4.438	52,03	4.692	51,11
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	4,74	1.202	13,09
(+/-) RESTO	31	0,36	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	8.530	100,00 %	9.181	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)	9.181	8.459	8.459	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,06	4,31	-6,50	-348,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	3,85	7,31	-12,57
(+) Rendimientos de gestión	4,24	4,59	8,83	-10,04
+ Intereses	0,58	0,38	0,96	48,69
+ Dividendos	0,09	0,10	0,19	-7,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	2,52	3,85	-49,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,80	-0,57	-130,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,95	2,41	4,37	-21,40
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	-26,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,85	-1,72	0,28
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-1,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	2,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	173,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,11	0,20	-19,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,11	0,20	-16,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.530	9.181	8.530	

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

3. Inversiones financieras

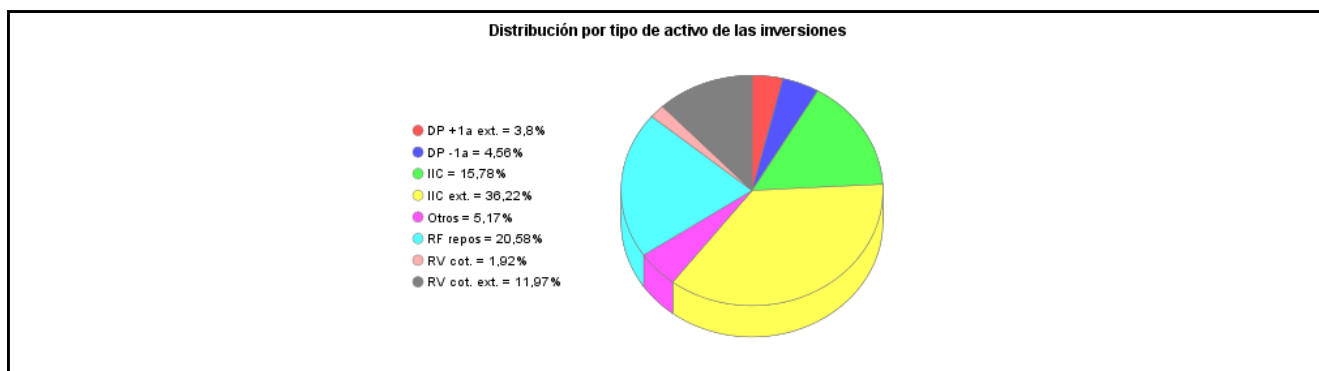
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	389	4,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.755	20,58	2.017	21,96
TOTAL RENTA FIJA	2.145	25,14	2.017	21,96
TOTAL RV COTIZADA	164	1,92	167	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	164	1,92	167	1,82
TOTAL IIC	1.346	15,78	1.102	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.654	42,84	3.286	35,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325	3,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	325	3,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.021	11,97	946	10,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.021	11,97	946	10,30
TOTAL IIC	3.088	36,22	3.747	40,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.434	51,99	4.692	51,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.088	94,83	7.978	86,91

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	1.249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1249	
TOTAL OBLIGACIONES		1249	

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

	SI	NO
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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 238,453 millones de euros en concepto de compra, el 15,1% del patrimonio medio, y por importe de 238,75 millones de euros en concepto de venta, que supone un 15,11% del patrimonio medio. 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 240,96 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

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.

Los principales índices bursátiles se anotaron un fuerte rally alcista en el último trimestre, firmando un nuevo ejercicio con importantes ganancias, superiores al doble dígito. La desaceleración de los precios de las principales materias primas y energéticos se reflejó en menores tasas de inflación, lo que actuó como un bálsamo para la comunidad financiera, descontando bajadas de tipos de interés por parte de los respectivos Bancos Centrales mas pronto que tarde. Adicionalmente, estas alzas fueron acompañadas por niveles de volatilidad por debajo de la media histórica, por lo que 2023 puede definirse como un excelente año para el inversor en renta variable. En renta fija, el bono americano a 10 años llegó a superar el 5% en octubre, aunque cerro el año en el 3,87%. La volatilidad durante todo el ejercicio fue mas elevada

de la normal en este activo, lo que podría indicar una búsqueda de equilibrio entre los tipos cortos y largos. La duda entre los inversores no es tanto cuándo van a bajar los tipos cortos, sino en qué nivel se van a estabilizar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo tiene una distribución de activos del 73% en renta variable y un 14% en renta fija y estrategias mixtas conservadoras sobre el total del patrimonio del fondo, y el saldo en tesorería supone un 13% del total de la cartera. En fondos de inversión la exposición del total cartera hay un 59% de los cuales los de renta variable suponen un 49% del total cartera.

Durante este trimestre hemos mantenido una exposición total del 25% de la cartera en acciones directas.

Dentro de la renta variable se ha invertido en zona EURO, en USA y Asia, completando con inversiones sectoriales, con el objetivo de dotar al fondo de una estrategia muy diversificada.

Durante el trimestre la renta fija y los fondos conservadores de la cartera se han mantenido en diversas estrategias: fondos flexibles en plazos, activos y zonas geográficas, con preponderancia en la zona euro para evitar riesgo de divisa.

Finalmente, la rentabilidad del ejercicio ha sido del 11,24%.

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 1,97% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,35%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,16%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -7,09% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,95%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,88%. GVC Gaesco Blue Chips RFMI, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,16% del patrimonio medio de la IIC.

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 3,61%, 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 2,73%.

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.

Durante el periodo desinvertido vendido parte de la posición de Nvidia. En cuanto a fondos, hemos comprado el fondo GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI, también, hemos desinvertido en los fondos MG Lx Global DVD Eur Sicav, JP Morgan US Value Eur Fund, Fidelity Funds Global Industry, Axa World Global Inflation Bonds, Sicav.

Hemos comprado Letras del Tesoro y US Treasury y hemos operado con futuros, comprando y vendiendo futuros sobre tipo de cambio euro-dólar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MG LX OPTIMAL INC EUR A SICAV, META PLATFORMS CLASS A, FIDELITY EURO BOND A FUND, ADVANCED MICRO DEVICES, GVC GAESCO RENTA FIJA

FLEXIBLE FI CLASE I. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AXA WORLD GLOBAL INFLATION BONDS AA SICAV, ROBECO SAM ENERGY EQUITIES I SICAV, STATE STREET EUR INF BOND INDEX LINK FUND, TELEFONICA, APPLE COMPUTER INC.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 21.341,57 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 14,65% del patrimonio del fondo.

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 479,22 millones de euros, que supone un 30,34% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,49%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,81%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,25%.

La beta de GVC GAESCO BLUE CHIPS RFMI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,69.

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 1,17 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.

Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión comentados para ofrecer la máxima rentabilidad a los partícipes del Fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02411087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,585 2024-11-08	EUR	389	4,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		389	4,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		389	4,56	0	0,00
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2024-01-02	EUR	1.755	20,58	2.017	21,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.755	20,58	2.017	21,96
TOTAL RENTA FIJA		2.145	25,14	2.017	21,96
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	86	1,01	85	0,93
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	78	0,91	82	0,89
TOTAL RV COTIZADA		164	1,92	167	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE		164	1,92	167	1,82
ES0138984036 - I.I.C. GAESCOT.F.T.	EUR	73	0,86	74	0,81
ES0143596015 - I.I.C. GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	576	6,76	461	5,02
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	97	1,14	96	1,05
ES0157639016 - I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	599	7,02	471	5,13
TOTAL IIC		1.346	15,78	1.102	12,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.654	42,84	3.286	35,79
US91282CFW64 - R. ESTADO USA 4,500 2025-11-15	USD	159	1,86	0	0,00
US91282CJF95 - R. ESTADO USA 4,875 2028-10-31	USD	166	1,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		325	3,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		325	3,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		325	3,80	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	106	1,25	94	1,02
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	82	0,96	80	0,87
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	139	1,63	109	1,18
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	84	0,99	73	0,80
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	83	0,97	72	0,78
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	98	1,14	100	1,08
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	147	1,73	121	1,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	107	1,26	98	1,07
US6668071029 - ACCIONES NORTHROP GRUMMA	USD	85	0,99	84	0,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	90	1,05	116	1,27
TOTAL RV COTIZADA		1.021	11,97	946	10,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.021	11,97	946	10,30
IE00B3XRP09 - ETF VANGUARD SP 500	USD	189	2,22	0	0,00
IE00BRJG6X20 - I.I.C. JANUS HENDERSON	EUR	130	1,53	128	1,39
LU0093503141 - I.I.C. MLIIF - EURO MA	EUR	127	1,49	127	1,38
LU0171310443 - I.I.C. BLACKROCK GLOBA	EUR	86	1,01	78	0,85
LU0234681152 - I.I.C. GOLDMAN SACH GL	EUR	533	6,25	350	3,81
LU0251130638 - I.I.C. FIDELITY EURO B	EUR	524	6,15	329	3,59
LU0256840447 - I.I.C. ALLIANZ RCM EUR	EUR	113	1,33	112	1,22
LU0266009793 - I.I.C. AXA WORLD GLOBA	EUR	0	0,00	510	5,56
LU0346389181 - I.I.C. FIDELITY FNDS-G	EUR	146	1,72	213	2,31
LU0956454531 - I.I.C. STATE STREET EU	EUR	0	0,00	584	6,36
LU1211166183 - I.I.C. JPMORGAN US VAL	EUR	0	0,00	298	3,24
LU1231169415 - I.I.C. GOLDMAN SACH JA	EUR	106	1,24	102	1,11
LU1670710075 - I.I.C. MG LUX GLOBAL D	EUR	178	2,09	258	2,81
LU1670724373 - I.I.C. MG LX OPTIMAL I	EUR	835	9,79	533	5,81
LU2145462722 - I.I.C. ROBECO SAM ENER	EUR	119	1,40	126	1,38
TOTAL IIC		3.088	36,22	3.747	40,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.434	51,99	4.692	51,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.088	94,83	7.978	86,91

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 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el 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)