

GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5773

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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: 02/06/2023

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 (31.03.2027). 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 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,38		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65		3,65	

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	146.079,75	63.610,48	469	236	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	17.378,02	7.208,89	16	5	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	15.462			
CLASE I	EUR	1.841			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	105,8433			
CLASE I	EUR	105,9194			

(*)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	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,20	0,00	0,20	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,03	0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,84	4,48	1,17						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,08	1,71						
Ibex-35	14,18	12,30	12,35						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	4,88						

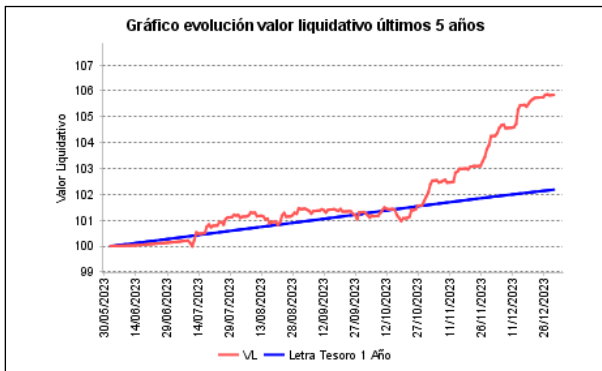
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

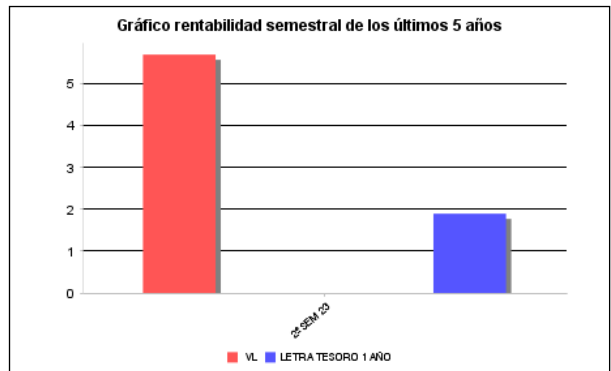
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,18	0,16	0,13					

(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 2023	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	5,92	4,52	1,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,08	1,71						
Ibex-35	14,18	12,30	12,35						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	4,88						

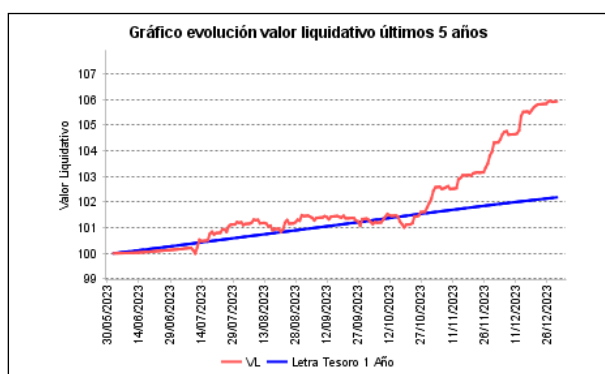
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

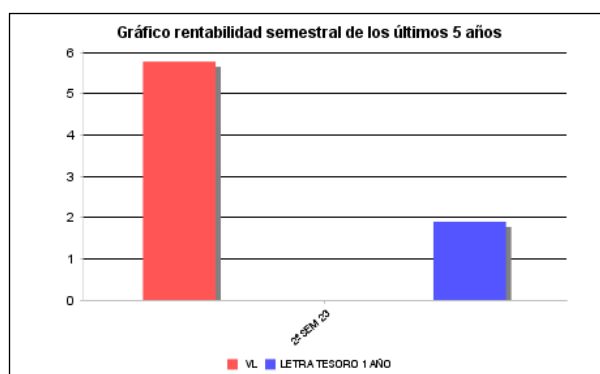
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,14	0,12	0,10					

(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	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
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	1.210.378	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.061	98,61	0	0,00
* Cartera interior	1.469	8,49	0	0,00
* Cartera exterior	15.330	88,60	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	263	1,52	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	261	1,51	7.093	100,01
(+/-) RESTO	-20	-0,12	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	17.302	100,00 %	7.092	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.092	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,34	1.954,81	194,48	30,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,65	0,99	11,11	25.563,94
(+) Rendimientos de gestión	6,04	1,27	11,87	21.511,46
+ Intereses	1,60	1,27	3,18	5.616,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,44	0,00	8,69	0,00
± 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	-0,39	-0,28	-0,76	6.414,61
- Comisión de gestión	-0,26	-0,11	-0,52	11.233,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5.297,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,11	-0,05	874,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,03	2.808,88
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,11	25.565,99
(+) 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)	17.302	7.092	17.302	

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

3. Inversiones financieras

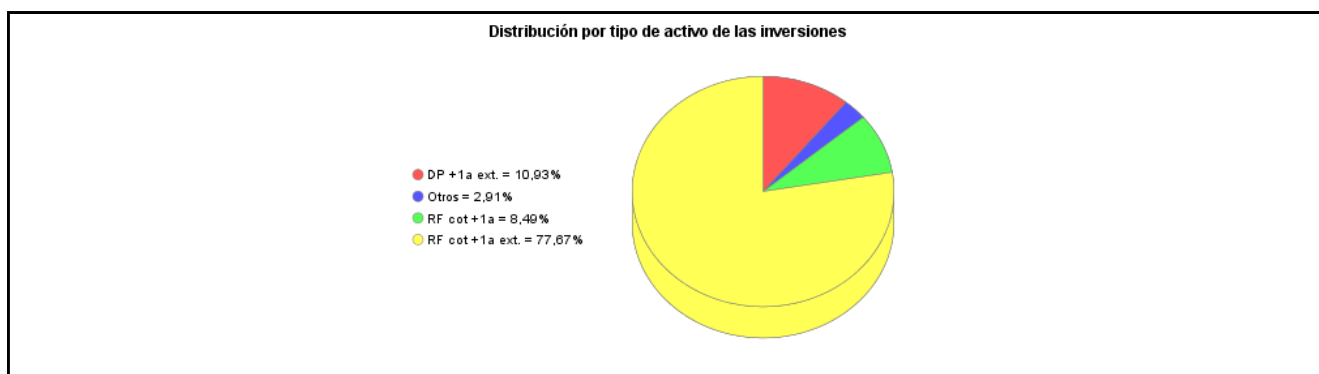
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.469	8,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.469	8,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.469	8,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.330	88,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.330	88,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.330	88,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.799	97,09	0	0,00

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 lo largo del segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se esta diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,7%; EUROZONA: 6,5%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa , destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija, en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce ¿The great monetary pivot? por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87%. La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será ¿data-dependant? y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está 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 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Horizonte 27 es 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 31/03/2027. La cartera tiene un 29,7% en High Yield al momento de compra y un máximo del 11.7% 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 y 5,4% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (29%). El sector farma-químico pesa un 11,4% y los servicios un 10%; el resto está diversificado entre auto, eléctricas, industrial como más representados.

La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

La tir al finalizar el año es del 4.91% y duración 2.35

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 1,91% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,9%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,7%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,95%.

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 143,98% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 244 participes, lo que supone una variación del 101,24%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,7%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,34%.

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 5,7%, 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.

Hemos comprado bonos financieros de Unicaja, Abanca, Kutxabank y Cajamar e internacionales como Barclays y Bank of Ireland. Dentro del sector Autos compramos Stellantis, Antolin, Forvia. Dentro del sector químico compramos Celanese, Upjohn e Inneos. Dentro del sector servicios Azzurra Aeroporti, E-dreams, Dufry. Utilities como Cez y Fcc Aqualia. Dentro de gobiernos compramos Hungría y Rumanía. La cartera ha tenido un comportamiento muy bueno con contribución muy positiva del bono de Blackstone y el de Dufry. El peor comportamiento viene de Stellantis y Antolin.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BLACKSTONE PP EUR 1% 20/10/26, TEVA PHARMA 1,875% 31/3/27, DUFY ONE 2% 15/2/27, FAURECIA 2,375% 15/06/27, INTL CONSOLIDATED AIRLIN 1,5% 4/7/27.

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 1,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,68%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,35%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 27,72 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	%
ES0343307031 - R. KUTXABANK 5,069 2027-06-15	EUR	713	4,12	0	0,00
ES0380907040 - R. UNICAJA 4,226 2026-12-01	EUR	756	4,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.469	8,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.469	8,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.469	8,49	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.469	8,49	0	0,00
XS1934867547 - R. ESTADO RUMANIA 2,000 2026-12-08	EUR	471	2,72	0	0,00
XS1953929608 - R. ACQUIRENTE UNIC 2,800 2026-02-20	EUR	590	3,41	0	0,00
XS2558594391 - R. REPUBLIC HUNGAR 5,000 2027-02-22	EUR	418	2,42	0	0,00
XS2583211201 - R. AMCO SPA 4,625 2027-02-06	EUR	412	2,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.890	10,93	0	0,00
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	407	2,35	0	0,00
FR0012401636 - R. BPCE 3,100 2027-02-17	EUR	489	2,83	0	0,00
FR0013218849 - R. CREDIT AGRICOLE 2,500 2026-12-22	EUR	484	2,79	0	0,00
FR0013452893 - R. TIKEJHAU CAPITA 2,250 2026-10-14	EUR	676	3,91	0	0,00
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	203	1,18	0	0,00
PTBCPHOM0066 - R. BCP 4,895 2027-02-12	EUR	473	2,74	0	0,00
XS1211044075 - R. TEVA PHARMA 1,875 2027-03-31	EUR	639	3,69	0	0,00
XS1627343186 - R. FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	294	1,70	0	0,00
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,375 2026-04-30	EUR	89	0,51	0	0,00
XS1843437549 - R. INEOS FINANCE 2,875 2026-05-01	EUR	390	2,25	0	0,00
XS1901137361 - R. CELANESE CORP-S 2,125 2027-03-01	EUR	574	3,32	0	0,00
XS2020581752 - R. INTL CONSOLIDAT 1,500 2027-07-04	EUR	466	2,69	0	0,00
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	603	3,49	0	0,00
XS2079388828 - R. DUFY AG 2,000 2027-02-15	EUR	657	3,80	0	0,00
XS2081474046 - R. FORVIA 2,375 2027-06-15	EUR	569	3,29	0	0,00
XS2084418339 - R. CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	278	1,61	0	0,00
XS2193982803 - R. BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	372	2,15	0	0,00
XS2208302179 - R. AZZURRA AEROPOR 2,625 2027-05-30	EUR	187	1,08	0	0,00
XS2262961076 - R. ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	286	1,65	0	0,00
XS2311407352 - R. BANK OF IRELAND 3,487 2027-05-10	EUR	372	2,15	0	0,00
XS2346206902 - R. AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	275	1,59	0	0,00
XS2361254597 - R. SOFTBANK 2,875 2027-01-06	EUR	187	1,08	0	0,00
XS2384413311 - R. ATHENE GLOBAL F 0,366 2026-09-10	EUR	367	2,12	0	0,00
XS2398745922 - R. BLACKSTONE GROU 1,000 2026-10-20	EUR	628	3,63	0	0,00
XS2408458730 - R. LUFTHANSA 2,875 2027-05-16	EUR	289	1,67	0	0,00
XS2423013742 - R. EDREAMS ODIGEO 5,500 2027-07-15	EUR	200	1,15	0	0,00
XS2487667276 - R. BARCLAYS PLC 4,384 2027-01-31	EUR	394	2,27	0	0,00
XS2535283548 - R. BANCO CREDITO 8,000 2026-09-22	EUR	625	3,61	0	0,00
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	713	4,12	0	0,00
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,763 2027-06-29	EUR	727	4,20	0	0,00
XS2641055012 - R. NOVA LJUBLJANSK 6,372 2027-06-27	EUR	527	3,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.440	77,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.330	88,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.330	88,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.330	88,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.799	97,09	0	0,00

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)