

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

Depositario: A+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	562.164,48	524.718,83
Nº de Partícipes	307	297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.947	21,2512
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670
2020	10.030	21,8434

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,09	2,19	0,79	0,26	0,81	-5,77	-0,81	0,01	-1,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	17-10-2023	-0,24	14-03-2023	-0,85	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	14-12-2023	0,38	02-02-2023	0,43	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,36	1,11	1,02	1,18	1,94	1,96	0,45	1,91	1,44
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,53	0,55	0,33	0,29	0,77	1,05	0,23	1,84	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,76	2,76	2,23	2,53	1,92	2,10	2,68	2,44	2,11

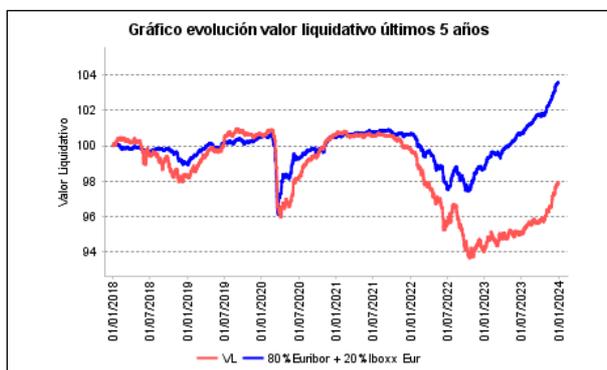
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

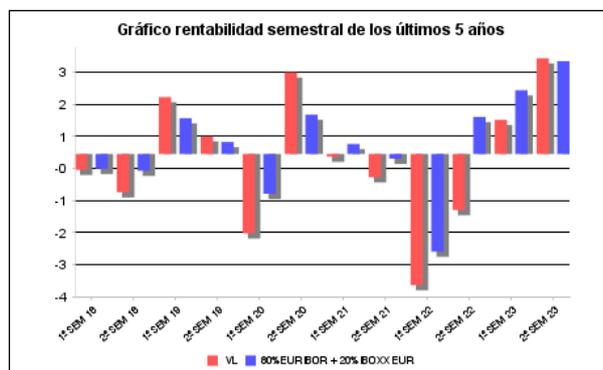
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,25	1,24	1,21	0,09

(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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.256	94,22	10.422	96,26
* Cartera interior	1.634	13,68	1.806	16,68
* Cartera exterior	9.474	79,30	8.533	78,81
* Intereses de la cartera de inversión	148	1,24	83	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	706	5,91	407	3,76
(+/-) RESTO	-15	-0,13	-2	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	11.947	100,00 %	10.827	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.827	8.890	8.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,92	17,84	24,26	-57,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	0,96	4,07	240,47
(+) Rendimientos de gestión	3,62	1,56	5,29	153,34
+ Intereses	1,45	1,27	2,73	24,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,17	0,23	2,49	944,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,03	0,02	-150,86
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,03	0,06	5,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-639,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-1,22	11,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,31
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	11,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	1,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	81,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,89
+ 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	-91,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.947	10.827	11.947	

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

3. Inversiones financieras

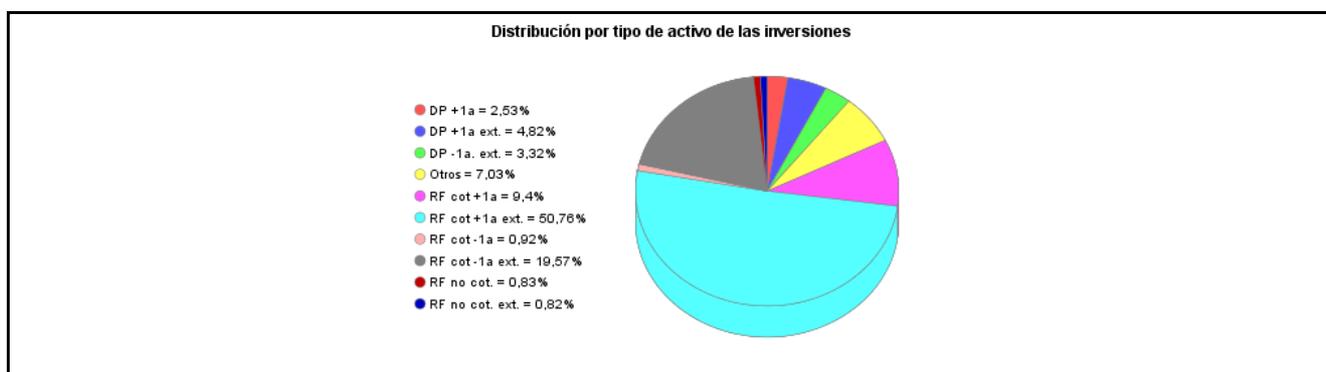
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.534	12,85	1.610	14,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,83	196	1,81
TOTAL RENTA FIJA	1.634	13,68	1.806	16,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.634	13,68	1.806	16,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.372	78,47	8.526	78,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.469	79,29	8.526	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.469	79,29	8.526	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.103	92,97	10.332	95,42

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	748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		748	
TOTAL OBLIGACIONES		748	

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

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 207,82 euros, lo que supone un 0,002% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 393859,3 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,49%.

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 perfectivas 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 en cuanto 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.

El segundo semestre se ha caracterizado por un movimiento fuerte de ida y vuelta de los tipos de interés siendo que la última parte del año los tipos bajaron de manera acusada desde niveles de tensión alcanzados en Octubre; los spreads de crédito estrecharon, resultando en un rally de los bonos importante. En el fondo hemos continuado teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos de mitad del semestre para comprar vía primario y también secundario.

Seguimos dotando a la cartera de mayor robustez crediticia (ahora BBB+). En la cartera sigue bajando el High Yield , ahora en el 10%; de este porcentaje un 1.7% son pagarés a corto plazo.

A final del semestre tenemos un 6% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 82% la mayoría grado de inversión y con deuda de gobierno y comunidades ahora en un 10%.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (16%); seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (33%) que ha aumentado en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (7%). Mantenemos un 7% de bonos en dólares . Los bonos de cupón flotante que ahora representan el 4% de la cartera.

La TIR de la cartera se sitúa a final de año en el 4.2% y la duración media se sitúa en el 1.41 .

Durante el semestre hemos tenido futuros de treasury a 5 años de manera táctica para incrementar duración que cerramos antes de final de año.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,81% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,11%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una

rentabilidad de 2,9%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 10,34% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 10 participes, lo que supone una variación del 3,37%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,61%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,99%, 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.

En el trimestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en Nissan y Standard Chartered ambos en dólar y un bono de Stellantis en euros. En primario entramos en Piaggio y Valeo y en el sector salud Thermofisher. En mercado primario Teleperformance que ha se ha deshecho en parte y en bancos Nationwide Building Society. Por el lado de las ventas, BBVA a muy corto plazo para aprovechar los repuntes de tir en otras opciones más rentables. Hemos acudido a un tender de Mota Engil para entrar en el nuevo bono a 2028 a TIR superior.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los que han aportado más están los bonos más largos de Tikehau, y los bonos de Valeo y Teleperformance. Los que peor comportamiento han tenido han sido los de corta duración: Bbva, Stellantis y las letras italianas.

Se han utilizado futuros de bono americano a 5 años. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, TELEPERFORMANCE 5,75% 22/11/31, NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,5% 1/11/26, VALEO 5,875% 12/4/29, ANIMA HOLDING 1,75% 23/10/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MOTA ENGIL SGPS 4,375% 30/10/24, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25, PAGARE COPASA 14/12/23.

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 Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre US Treasury 5 años que han proporcionado un resultado global positivo de + 3.364,24 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 6,28% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,73%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 1,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,44%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,76%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 16,8 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado está centrado ahora en cuándo empezarán a bajar los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sigue siendo importante ver las repercusiones por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el primer cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos en bonos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R.JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	302	2,53	300	2,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302	2,53	300	2,77
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL I 1,680 2025-02-26	EUR	196	1,64	192	1,78
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37	0,31	37	0,34
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	97	0,81	97	0,89
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,81	97	0,90
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	90	0,76	88	0,81
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	0	0,00	11	0,10
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	101	0,85	98	0,91
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	100	0,84	99	0,92
ES0413860836 - R. B. SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	203	1,70	198	1,83
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	200	1,68	195	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.123	9,40	1.113	10,28
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	99	0,83	98	0,90
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	100	0,92
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	11	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	0,92	198	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.534	12,85	1.610	14,87
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 70,035 2023-10-05	EUR	0	0,00	99	0,91
ES0554653412 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	100	0,83	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	0	0,00	97	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,83	196	1,81
TOTAL RENTA FIJA		1.634	13,68	1.806	16,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.634	13,68	1.806	16,68
PTOTVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,942 2025-07-23	EUR	307	2,57	309	2,85
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	168	1,40	164	1,51
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	101	0,85	98	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		576	4,82	571	5,27
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 3,017 2023-09-08	EUR	0	0,00	298	2,75
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	99	0,83	98	0,90
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNA 3,415 2024-04-12	EUR	297	2,49	291	2,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		396	3,32	687	6,34
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	106	0,89	103	0,95
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,88
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,669 2027-06-07	EUR	103	0,86	100	0,92
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	102	0,85	99	0,92
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,47
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	191	1,77
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	193	1,62	188	1,73
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	87	0,73	81	0,75
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	102	0,86	100	0,92
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	102	0,85	0	0,00
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,708 2025-10-06	EUR	201	1,68	0	0,00
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	108	0,90	0	0,00
FR001400M2G2 - R. TELEPERFORMANCE 5,750 2031-11-22	EUR	106	0,89	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 7,993 2025-12-22	EUR	51	0,42	51	0,47
PTBSSION0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	98	0,82	96	0,89
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	197	1,65	192	1,77
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	86	0,79
PTMENIOM0008 - R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	101	0,85	0	0,00
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	99	0,91
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	172	1,44	169	1,56
US44891CCQ42 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	230	1,92	0	0,00
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	92	0,77	0	0,00
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	96	0,80	0	0,00
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	192	1,60	187	1,73
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	176	1,47	160	1,48
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	192	1,60	187	1,73
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	191	1,77
XS2058556296 - R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	192	1,61	0	0,00
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	188	1,58	181	1,67
XS2150054026 - R. BARCLAYS PLC 3,459 2025-04-02	EUR	200	1,67	198	1,83
XS2189592616 - R. JACS 1,375 2025-06-17	EUR	193	1,62	188	1,73
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	195	1,63	190	1,75
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	187	1,57	183	1,69
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	88	0,74	82	0,75
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	92	0,77	86	0,80
XS2413696761 - R. ING GROEP 1,921 2025-11-29	EUR	97	0,81	0	0,00
XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	195	1,63	191	1,77
XS2554487905 - R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	203	1,70	199	1,84
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	102	0,86	99	0,92
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	105	0,88	100	0,92
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	100	0,83	99	0,92
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	0,85	100	0,92
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	201	1,68	198	1,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	201	1,69	198	1,83
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	203	1,70	200	1,85
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	106	0,88	0	0,00
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	310	2,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.065	50,76	4.918	45,43
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	98	0,82	0	0,00
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	50	0,42	0	0,00
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	199	1,67	197	1,82
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	195	1,64	0	0,00
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKAR 4,450 2023-10-02	USD	0	0,00	91	0,84
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	0	0,00	182	1,68
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	101	0,84	100	0,92
XS1326311070 - R. IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	0	0,00	199	1,84
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	199	1,67	196	1,81
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	200	1,67	200	1,84
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 1,600 2024-05-11	EUR	201	1,68	201	1,86
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	99	0,83	97	0,90
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 1,916 2024-06-21	EUR	201	1,68	201	1,86
XS1956973967 - R. BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	98	0,91
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	397	3,33	392	3,62
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	197	1,65	0	0,00
XS2306220190 - R. ALD 3,706 2024-02-23	EUR	199	1,67	195	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.335	19,57	2.350	21,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.372	78,47	8.526	78,74
ES0576156345 - PAGARÉSISA DE OBRAS SER 6,242 2024-06-07	EUR	97	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.469	79,29	8.526	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.469	79,29	8.526	78,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.103	92,97	10.332	95,42

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)