

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, 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: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL

RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,03	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.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	5.663.949,67	4.604.369,10	1.442	1.248	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.143.520,99	2.480.980,98	319	349	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	57.974	39.325	41.029	32.162
CLASE I	EUR	22.521	21.626	20.751	11.631

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,2356	9,6030	10,5722	10,4769
CLASE I	EUR	10,5065	9,7935	10,7114	10,5465

(*)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		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,59	3,97	0,59	1,19	0,71	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-10-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-12-2023	0,59	02-02-2023	0,83	25-03-2020

(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	2,20	2,17	1,59	1,42	3,17	2,97	0,84	4,50	1,61
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
Benchmark Renta Fija Flexible	3,96	3,35	3,47	3,17	5,38	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,92	4,60	3,82	4,75	7,62	5,17	4,77

(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.

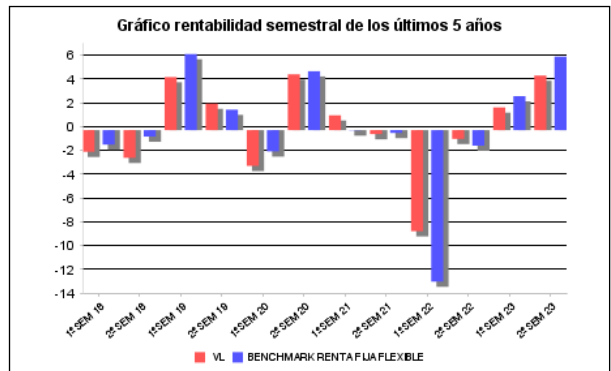
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,34	0,34	0,33	0,33	1,34	1,37	1,38	1,39

(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	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,28	4,14	0,76	1,35	0,87	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03-10-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-12-2023	0,59	02-02-2023	0,83	25-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	2,17	1,59	1,42	3,17	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	3,96	3,35	3,47	3,17	5,38	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,92	4,60	3,82	4,75	7,62	5,17	

(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 periodos 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.

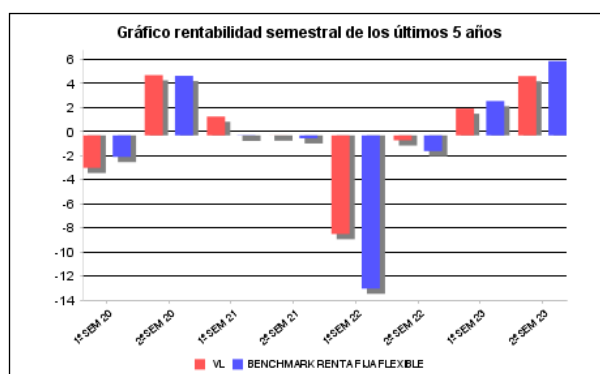
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,17	0,17	0,17	0,70	0,71	0,74	

(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	77.421	96,18	68.435	97,90
* Cartera interior	8.582	10,66	10.582	15,14
* Cartera exterior	67.677	84,08	57.062	81,63
* Intereses de la cartera de inversión	1.162	1,44	791	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.103	3,85	1.334	1,91
(+/-) RESTO	-29	-0,04	133	0,19
TOTAL PATRIMONIO	80.495	100,00 %	69.901	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)	69.901	60.951	60.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,58	11,40	20,89	-7,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	1,92	6,77	172,56
(+) Rendimientos de gestión	5,31	2,45	7,89	138,05
+ Intereses	2,10	1,81	3,92	27,72
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	1,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,23	0,49	3,85	628,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,05	0,04	-125,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,04	0,01	-166,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,07	0,07	-95,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,02	-0,01	-135,49
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-276,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	339,78
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,53	-1,12	17,17
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-1,03	15,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	9,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	326,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,89
+ 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	-85,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.495	69.901	80.495	

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

3. Inversiones financieras

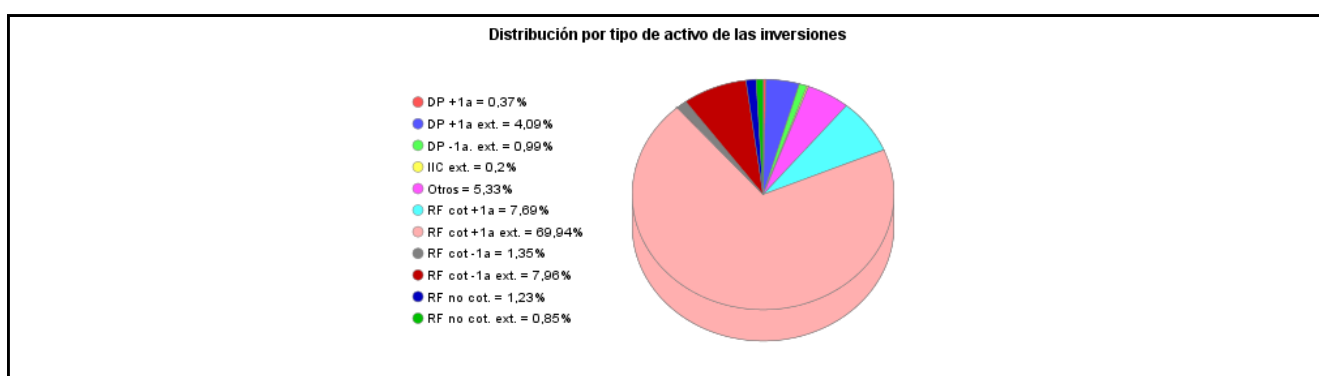
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.589	9,41	7.813	11,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	1,23	2.769	3,95
TOTAL RENTA FIJA	8.582	10,64	10.582	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.582	10,64	10.582	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	66.787	82,98	56.302	80,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	682	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	67.469	83,83	56.302	80,51
TOTAL IIC	157	0,20	663	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.627	84,03	56.965	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.208	94,67	67.547	96,59

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	8.727	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8978	
TOTAL OBLIGACIONES		8978	

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

	SI	NO
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

<p>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 2791,1 euros, lo que supone un 0,004% 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 1863277,89 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,52%.</p>
--

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 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.

Este semestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimientos de las curvas lo hacemos muy paulatinamente . La duración ha estado entre el 2.3 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales aunque de momento no lo hemos hecho. Hemos reducido la exposición a High Yield (ahora en un 26%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 3.4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (3.4%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (50%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (12%); hemos incrementado el sector auto hasta un 10% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos bajado peso en% (25%). La exposición a gobiernos sigue siendo baja (5%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 7%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el año la cartera tiene una duración media de 2.45 y una Tir media de 5.84% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 11%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 3% de la cartera.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. También se han utilizado derivados de tipos de interés para mover la duración al alza en este caso. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa solamente.

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 1,56% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,14%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,18%.

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 15,16% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 164 participes, lo que supone una variación del 10,27%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,68%.

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 4,59%, 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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos a través de un Gobierno Rumanía. También hemos añadido posición nueva en Stellantis, incrementando posición en Lar y Fertiberia. En mercado primario hemos comprado Valeo, Piaggio y dentro del sector industrial Maire Technimont. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como Sabadell y Nova Ljublanska. Deuda subordinada hemos comprado Generalli, Erste Bank y Coface. Por último bonos en dólar de Nissan y Standard Chartered. Por el lado de las ventas hemos reducido Unión Fenosa y vendimos la posición en bonos de Oman y Julius Baer. 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 si bien acorde a su duración moderada hemos subido algo menos que los benchmark en la última parte del año. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más cortos como Acciona y Stellantis y la letras Italianas. En la contribución positiva mencionamos los bonos de CNP Coface y Lar 2028.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, /CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, VALEO 5,875% 12/4/29, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, PIAGGIO CSPA 3,625% 5/10/30. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MOTA ENGIL SGPS 4,375% 30/10/24, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26, ORPEA 2% 1/4/28, US TREASURY 3,625% 15/2/53, GLOBAL AGRAJES FRN 22/12/25.

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 tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre US Treasury 5 años que han proporcionado un resultado global positivo de + 2.328,15 euros. El nominal comprometido en instrumentos

derivados suponía al final del semestre un 11,18% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,97%.

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 1,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,41%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,95%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,08 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 5,21 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. La idea es incrementar exposición a gobierno en repuntes de tipos de interés y mejorar la calidad de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	302	0,37	300	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302	0,37	300	0,43
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 9,019 2028-12-27	EUR	499	0,62	497	0,71
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	149	0,18	148	0,21
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	171	0,21	165	0,24
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,303 2070-12-15	EUR	302	0,37	286	0,41
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	73	0,09	66	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	96	0,12	90	0,13
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	208	0,26	197	0,28
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	97	0,12	91	0,13
ES0305063010 - R. SIDECUI 5,000 2025-03-18	EUR	295	0,37	283	0,40
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.071	1,33	1.065	1,52
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	0	0,00	298	0,43
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	277	0,34	281	0,40
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	777	0,97	776	1,11
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	812	1,01	794	1,14
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	0	0,00	385	0,55
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	405	0,50	393	0,56
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	0	0,00	187	0,27
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	300	0,37	298	0,43
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	301	0,37	292	0,42
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	208	0,26	188	0,27
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	161	0,20	140	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.201	7,69	6.920	9,90
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	0	0,00	200	0,29
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	297	0,37	0	0,00
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	397	0,49	393	0,56
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	392	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.086	1,35	593	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.589	9,41	7.813	11,18
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 69,934 2023-10-05	EUR	0	0,00	493	0,71
ES0505555344 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,604 2024-06-05	EUR	195	0,24	0	0,00
ES0505613184 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 4,049 2023-07-13	EUR	0	0,00	499	0,71
ES0505613267 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 5,294 2024-01-22	EUR	499	0,62	0	0,00
ES0554653362 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,197 2023-07-27	EUR	0	0,00	299	0,43
ES0554653412 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	299	0,37	0	0,00
ES0565386135 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 4,147 2023-09-21	EUR	0	0,00	198	0,28
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	0	0,00	680	0,97
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	0	0,00	100	0,14
ES0584696571 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,157 2023-07-14	EUR	0	0,00	499	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		993	1,23	2.769	3,95
TOTAL RENTA FIJA		8.582	10,64	10.582	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.582	10,64	10.582	15,13
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	141	0,18	125	0,18
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	251	0,31	237	0,34
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	419	0,52	410	0,59
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	503	0,63	526	0,75
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	237	0,29	228	0,33
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	0	0,00	275	0,39
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	607	0,75	591	0,84
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	412	0,51	399	0,57
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	721	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.292	4,09	2.791	3,99
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 2,915 2023-09-08	EUR	0	0,00	497	0,71
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	198	0,25	195	0,28
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	594	0,74	971	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		792	0,99	1.663	2,38
AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,658 2070-04-15	EUR	423	0,53	0	0,00
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	489	0,61	483	0,69
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	204	0,25	201	0,29
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	297	0,37	274	0,39
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	393	0,49	384	0,55
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	953	1,18	924	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	187	0,23	163	0,23
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	289	0,36	265	0,38
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 7,494 2028-12-27	EUR	399	0,50	398	0,57
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,288 2070-12-15	EUR	146	0,18	138	0,20
ES0214974075 - R. BBVA 4,798 2049-03-01	EUR	189	0,23	182	0,26
ES0244251023 - R. BERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	538	0,67	0	0,00
ES0265936049 - R. BANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	647	0,80	601	0,86
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	194	0,24	181	0,26
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	97	0,12	97	0,14
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,12	97	0,14
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	266	0,33	270	0,39
ES0344251006 - R. BERCAJA 4,276 2025-06-15	EUR	399	0,50	0	0,00
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,668 2027-06-07	EUR	310	0,38	299	0,43
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	407	0,51	398	0,57
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	0	0,00	280	0,40
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	484	0,60	472	0,68
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	208	0,26	188	0,27
ES0865936019 - R. BANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	190	0,24	173	0,25
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	161	0,20	140	0,20
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	376	0,47	357	0,51
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	379	0,47	380	0,54
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	404	0,58
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	402	0,50	402	0,57
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	0	0,00	91	0,13
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	293	0,36	279	0,40
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	383	0,55
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	271	0,34	255	0,37
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	290	0,36	281	0,40
FR0013539999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	280	0,35	261	0,37
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	0	0,00	119	0,17
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	436	0,54	405	0,58
FR001400EFC6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	219	0,27	204	0,29
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	319	0,40	299	0,43
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	409	0,51	399	0,57
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	1.037	1,29	961	1,37
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	203	0,25	0	0,00
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,707 2025-10-06	EUR	802	1,00	0	0,00
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	968	1,20	0	0,00
FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.038	1,29	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,982 2025-12-22	EUR	1.233	1,53	1.079	1,54
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	592	0,74	576	0,82
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	257	0,37
PTMEN10M0008 - R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	588	0,73	0	0,00
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	576	0,82
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	0	0,00	377	0,54
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,898 2026-02-17	EUR	203	0,25	199	0,28
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	536	0,67	555	0,79
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	185	0,23	185	0,26
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	603	0,75	575	0,82
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	106	0,13	106	0,15
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	689	0,86	675	0,97
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	163	0,20	160	0,23
US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	478	0,59	0	0,00
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	271	0,34	269	0,39
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,065 2047-05-15	USD	156	0,19	152	0,22
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	298	0,37	273	0,39
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,604 2049-07-30	USD	436	0,54	423	0,61
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	462	0,57	0	0,00
USN3070TAG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	511	0,63	505	0,72
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	179	0,22	177	0,25
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	443	0,55	439	0,63
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	255	0,32	248	0,35
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264	0,33	261	0,37
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	382	0,47	0	0,00
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	240	0,30	230	0,33
XS0221627135 - R. J.FENOSA PREFER 8,680 2049-12-30	EUR	549	0,68	659	0,94
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,759 2044-09-23	EUR	503	0,62	491	0,70
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	199	0,25	191	0,27
XS1078235733 - R. UNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	702	0,87	693	0,99
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	452	0,56	440	0,63
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	400	0,50	393	0,56
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	201	0,25	199	0,28
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	0	0,00	479	0,68
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15	EUR	171	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	304	0,38	312	0,45
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	293	0,36	283	0,40
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	295	0,37	293	0,42
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,287 2027-08-03	EUR	513	0,64	505	0,72
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	433	0,54	389	0,56
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	187	0,23	171	0,24
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	0	0,00	392	0,56
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	268	0,33	249	0,36
XS1716927766 - R. FERROVIAL 4,966 2049-11-14	EUR	0	0,00	399	0,57
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	96	0,12	95	0,14
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	291	0,36	278	0,40
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	0	0,00	297	0,42
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	177	0,22	171	0,24
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	296	0,37	288	0,41
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	614	0,76	562	0,80
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	458	0,57	438	0,63
XS1918887156 - R. B. SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	0	0,00	100	0,14
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	200	0,25	197	0,28
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	295	0,37	283	0,40
XS1963834251 - R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	207	0,26	0	0,00
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	283	0,35	279	0,40
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	89	0,11	84	0,12
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	188	0,23	180	0,26
XS2055190172 - R. B. SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	97	0,12	0	0,00
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	198	0,25	187	0,27
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	288	0,36	274	0,39
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	199	0,25	195	0,28
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	0	0,00	194	0,28
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	753	0,94	724	1,04
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	196	0,24	193	0,28
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	283	0,35	272	0,39
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	483	0,60	472	0,67
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	171	0,21	151	0,22
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	290	0,36	281	0,40
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	98	0,12	95	0,14
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	232	0,29	210	0,30
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397	0,49	390	0,56
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	281	0,35	275	0,39
XS2286011528 - R. B. SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	664	0,82	615	0,88
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	260	0,32	231	0,33
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	435	0,54	394	0,56
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	295	0,37	291	0,42
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	674	0,84	466	0,67
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	393	0,49	386	0,55
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	835	1,04	747	1,07
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	92	0,11	69	0,10
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	94	0,12	87	0,12
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	228	0,28	220	0,32
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	711	0,88	605	0,87
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	497	0,62	478	0,68
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	300	0,37	266	0,38
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	811	1,01	592	0,85
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	227	0,28	212	0,30
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	353	0,44	327	0,47
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	367	0,46	345	0,49
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	290	0,36	280	0,40
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	131	0,16	247	0,35
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	358	0,45	336	0,48
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	408	0,51	363	0,52
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	498	0,62	484	0,69
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	181	0,22	168	0,24
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	324	0,40	307	0,44
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	192	0,24	174	0,25
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSK 5,465 2025-07-19	EUR	302	0,38	0	0,00
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	319	0,40	0	0,00
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	409	0,51	397	0,57
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	419	0,52	400	0,57
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18	EUR	208	0,26	197	0,28
XS2586873379 - R. JULIUS BAER H 6,720 2070-08-15	EUR	0	0,00	174	0,25
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299	0,37	298	0,43
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.528	1,90	1.198	1,71
XS2610457967 - R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	322	0,40	301	0,43
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	502	0,62	496	0,71
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	302	0,38	298	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	812	1,01	801	1,15
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,960 2027-06-29	EUR	312	0,39	300	0,43
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIQ 5,250 2029-10-30	EUR	107	0,13	0	0,00
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	527	0,65	0	0,00
XS2678749990 - R. ASS. GENERALIJ 5,272 2033-09-12	EUR	212	0,26	0	0,00
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	311	0,39	0	0,00
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	951	1,18	0	0,00
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1.238	1,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.294	69,94	47.639	68,12
DE000A2TEDB8 - R. THYSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	498	0,62	495	0,71
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	0	0,00	100	0,14
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	198	0,25	0	0,00
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	471	0,59	0	0,00
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	402	0,50	0	0,00
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	398	0,49	395	0,56
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	199	0,25	198	0,28
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	391	0,49	0	0,00
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	396	0,49	0	0,00
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	0	0,00	365	0,52
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	136	0,17	139	0,20
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	503	0,62	500	0,72
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	298	0,37	295	0,42
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	300	0,37	300	0,43
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA. 1,125 2024-10-15	EUR	487	0,61	0	0,00
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	495	0,61	487	0,70
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	394	0,49	0	0,00
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	398	0,49	392	0,56
XS1824425265 - R. PEMEX 5,284 2023-08-24	EUR	0	0,00	299	0,43
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149	0,19	147	0,21
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	195	0,24	0	0,00
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	98	0,12	96	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.410	7,96	4.209	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		66.787	82,98	56.302	80,51
ES0576156345 - PAGARÉS ISA DE OBRAS SER 6,238 2024-06-07	EUR	682	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		682	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		67.469	83,83	56.302	80,51
IE00BFZPF439 - ETF INVERSCO AT1 CAP	EUR	0	0,00	496	0,71
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	157	0,20	167	0,24
TOTAL IIC		157	0,20	663	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.627	84,03	56.965	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.208	94,67	67.547	96,59

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)