

GVC GESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FUND

Nº Registro CNMV: 5816

Informe: Semestral del Primer semestre 2024**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Depositario:** CECA BANK**Auditor:****Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Rating depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 electrónicoinfo@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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 10/11/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora:

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa			Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	183.882,57	184.585,63	493	496	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	5.833,16	5.833,16	10	10	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	19.177	18.683		
Clase I	EUR	609	590		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	104,2917	101,2144		
Clase I	EUR	104,3792	101,2238		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión								Sistema imputación
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
	acumulada			acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	Patrimonio		
Clase I	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	Patrimonio		

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,02	patrimonio
Clase I	0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, FI Clase A **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,04	1,18	1,84						

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

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

- (iii) VaR histórico: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,33	0,17	0,16	0,20		0,82			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

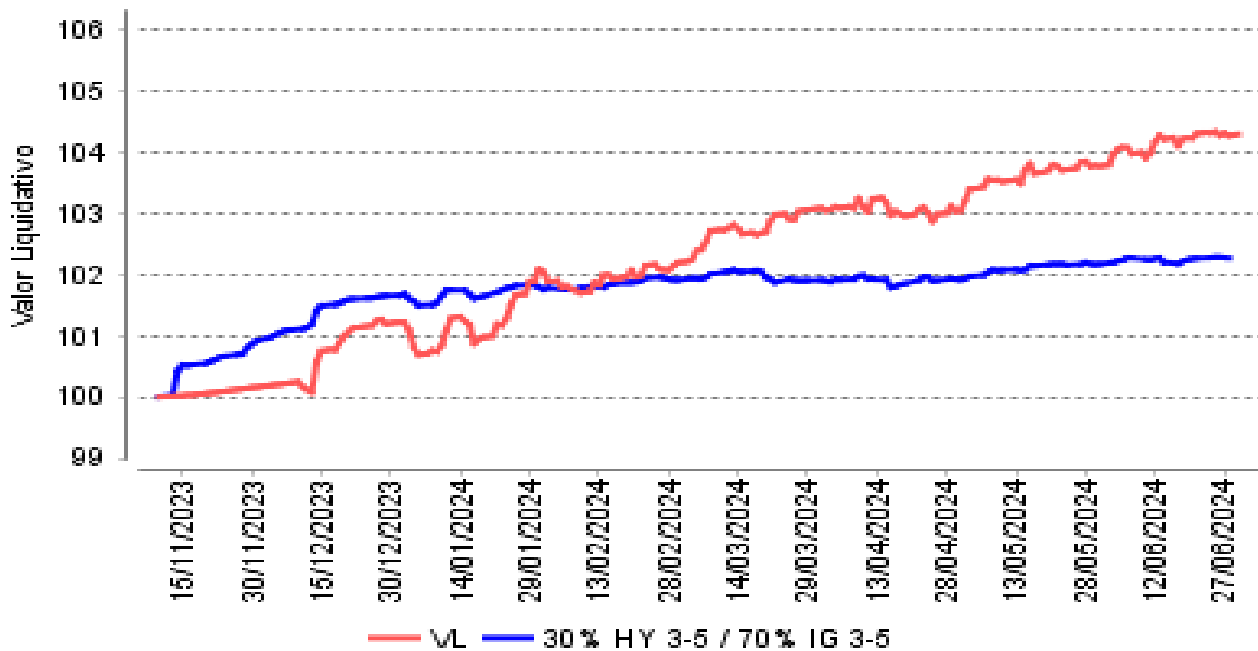
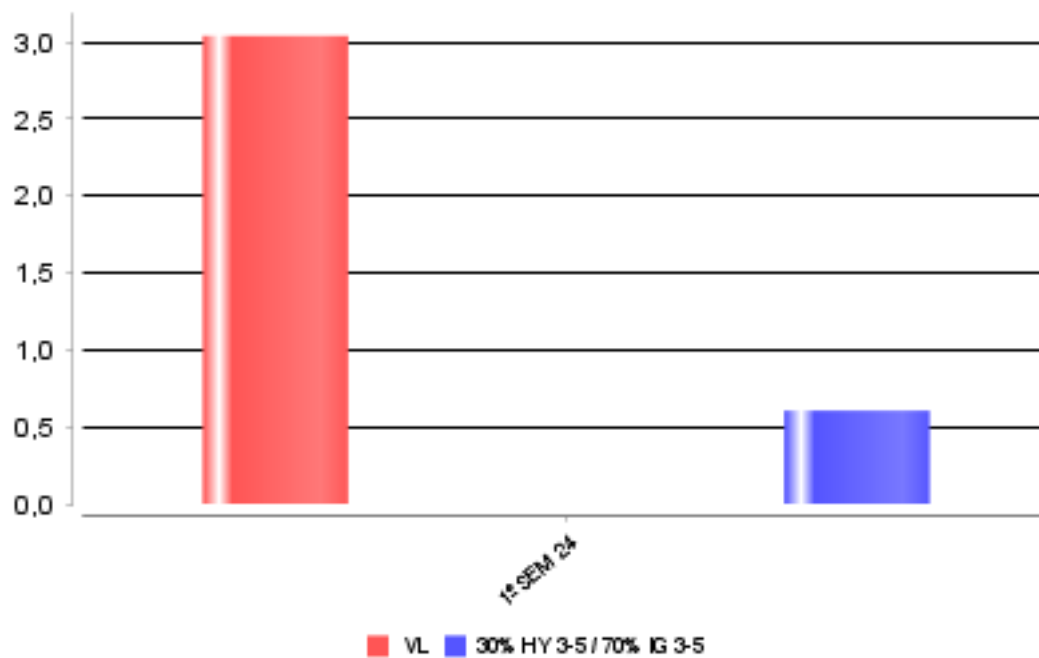


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, FI Clase I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	3,12	1,22	1,88							

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

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

- (iii) VaR histórico: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,25	0,13	0,13	0,16		0,65			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

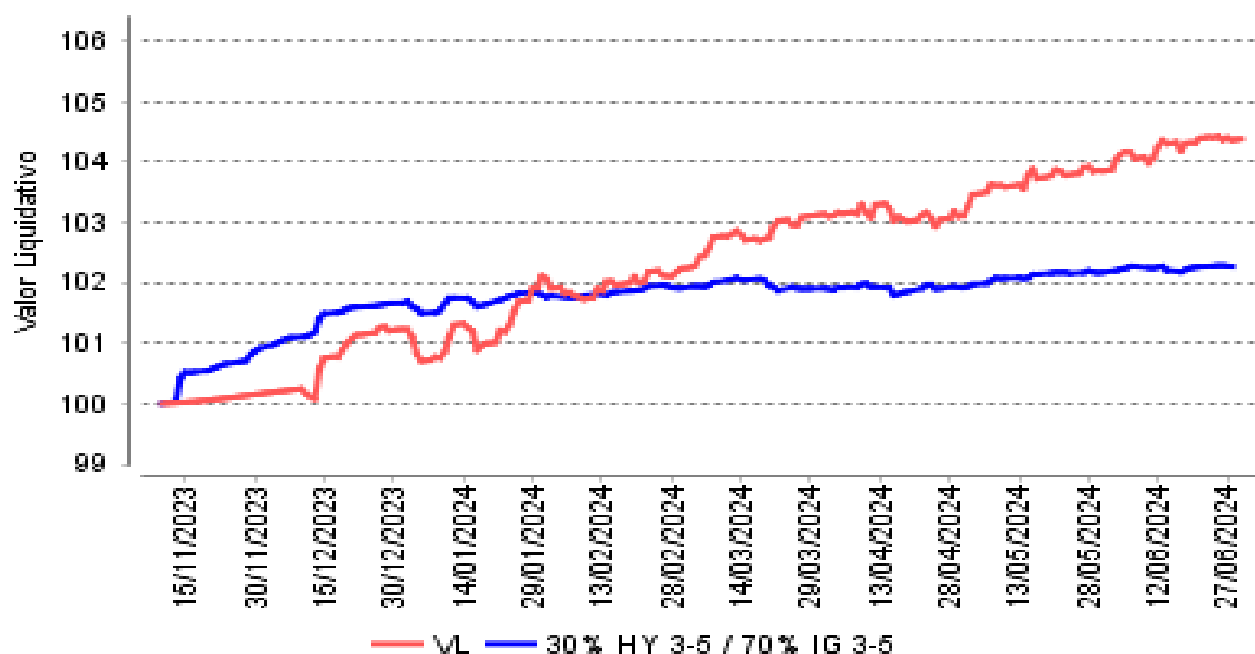
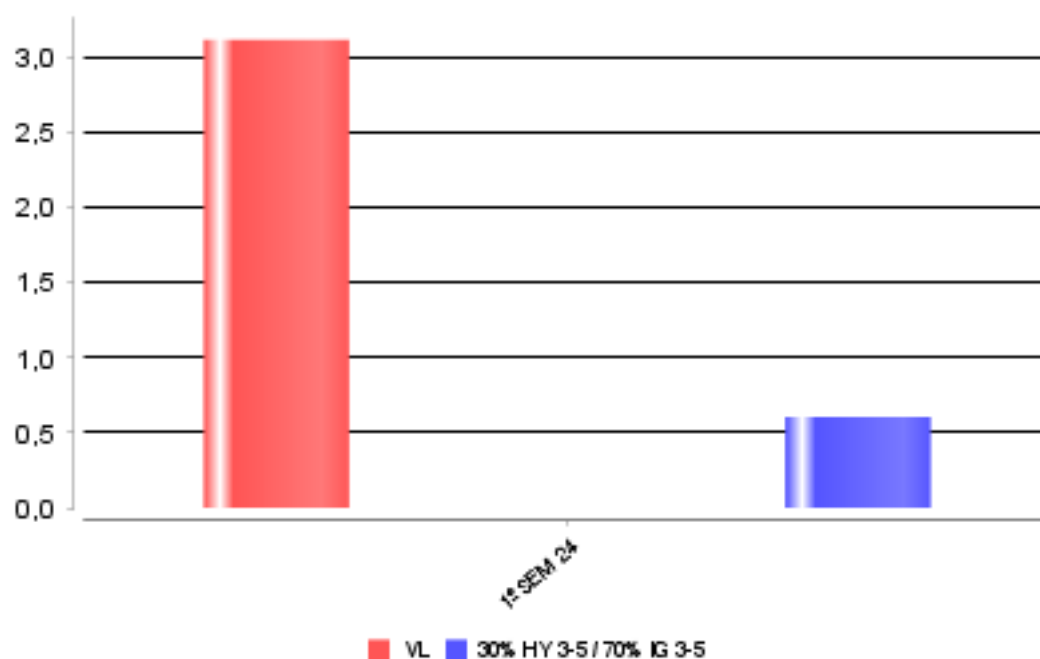


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.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 media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.678	99,45	19.036	98,77
* Cartera interior	2.635	13,32	2.554	13,25
* Cartera exterior	16.696	84,38	16.205	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	347	1,76	277	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	131	0,66	258	1,34
(+/-) RESTO	-23	-0,12	-21	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	19.786	100,00	19.273	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	19.273	0	19.273	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,37	540,67	-0,37	-100,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,00	5,78	3,00	187,45
(+) Rendimientos de gestión	3,35	6,24	3,35	197,74
+ Intereses	2,01	1,85	2,01	502,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,34	4,39	1,34	69,03
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,46	-0,35	326,18
- Comisión de gestión	-0,27	-0,21	-0,27	614,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	485,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	82,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,09	0,00	-72,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	187,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.786	19.273	19.786	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AUDAX RENOVIA	EUR	334	1,69	292	1,51
IBERCAJA	EUR	834	4,21	808	4,19
ABANCA CORP BAN	EUR	623	3,15	623	3,23
UNICAJA	EUR	844	4,27	832	4,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL RENTA FIJA		2.635	13,32	2.554	13,25
TOTAL INTERIOR		2.635	13,32	2.554	13,25
MVM ENERGETIKA	EUR	794	4,01	771	4,00
ESTADO RUMANIA	EUR	923	4,67	908	4,71
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.718	8,68	1.679	8,71
CRELAN	EUR	211	1,07	210	1,09
DEUTSCHE BANK	EUR	589	2,98	588	3,05
ELO SACA	EUR	283	1,43	595	3,09
TDF INFRASTRUCT	EUR	523	2,64	526	2,73
INTESA SANPAOLO	EUR	527	2,66	520	2,70
BCP	EUR	661	3,34	655	3,40
CRL CREDITO AGR	EUR	426	2,15	415	2,16
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	718	3,63	707	3,67
TEVA PHARMA	EUR	265	1,34	257	1,33
CELLNEX TELECOM	EUR	205	1,04	205	1,07
ROADSTER FINANC	EUR	458	2,31	441	2,29
SOFTBANK	EUR	893	4,51	893	4,63
VITTORIA ASSICU	EUR	619	3,13	614	3,19
BLACKSTONE GROU	EUR	244	1,23	233	1,21
PROSUS NV	EUR	718	3,63	692	3,59
ZF FINANCE	EUR	97	0,49	97	0,50
ANIMA HOLDING	EUR	459	2,32	452	2,34
BLACKSTONE GROU	EUR	176	0,89	168	0,87
GRUPO ANTOLIN	EUR	308	1,56	304	1,58
LAR ESPAÑA REAL	EUR	189	0,95	180	0,94
BANCO CREDITO	EUR	839	4,24	795	4,12
PERSHING SQUARE	EUR	896	4,53	889	4,61
LAR ESPAÑA REAL	EUR	88	0,45	0	0,00
EDREAMS ODIGEO	EUR	200	1,01	200	1,04
TELE DANMARK	EUR	612	3,10	624	3,24
TEREOS FINANCE	EUR	369	1,86	372	1,93
MAREX GROUP	EUR	432	2,18	423	2,20
INEOS FINANCE	EUR	620	3,14	617	3,20
PERMANENT TSB G	EUR	105	0,53	0	0,00
WERFEN	EUR	307	1,55	306	1,59
CESKA SPORITELN	EUR	515	2,60	519	2,70
MAIRE TECNIMONT	EUR	84	0,42	84	0,44
OTP BANK	EUR	514	2,60	518	2,69
NIBC BANK	EUR	428	2,16	425	2,21
SACYR	EUR	401	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		14.978	75,70	14.526	75,40
TOTAL RENTA FIJA		16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL RENTA FIJA		16.696	84,38	16.205	84,11

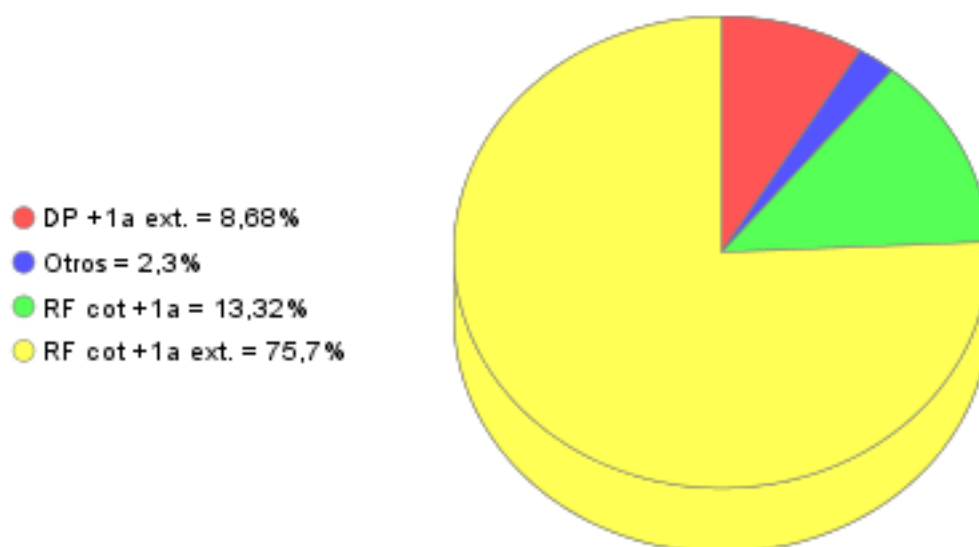
GVC Gesco Renta Fija Horizonte 2028 Fund

Informe Semestral del Primer semestre 2024

TOTAL EXTERIOR	16.696	84,38	16.205	84,11
TOTAL INVERSION FINANCIERA	19.331	97,70	18.759	97,36

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto- medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de Mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación , pero no suficientes en principio para que la FED inicie la escalada de bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026. Debido a esto, se espera, que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%). A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

En renta fija , en el segundo trimestre vimos las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se estima que la primera bajada se puede producir después de verano. Se descuentan bajadas de 75 pb hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a final de semestre y el 2 años el 4,75%.El BCE bajo 25 pb hasta el 4,25% y el tipo depósito en el 3.75% en su última reunión pero dio un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas .Finalmente Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; se descuentan 75 pb de bajadas hasta final de año.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,50% a fin de semestre y el italiano al 4.07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund se reduce a 190 pb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

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

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

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

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 3,04%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 32,59 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL