

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositarario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Grupo Depositarario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A+

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 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 30/06/2017

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

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

Descripción general

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

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	0,12	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	7.104.755,15	5.663.949,67	1.794	1.442	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	2.002.671,49	2.143.520,99	327	319	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	74.104	57.974	39.325	41.029
Clase I	EUR	21.511	22.521	21.626	20.751

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	10,4303	10,2356	9,6030	10,5722
Clase I	EUR	10,7410	10,5065	9,7935	10,7114

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	acumulada			acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	
Clase I	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,03	0,03	patrimonio
Clase I	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Flexible, 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	1,90	0,51	1,38	3,97	0,59	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15/04/2024	-0,21	15/04/2024	-0,91	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15/05/2024	0,27	15/05/2024	0,59	02/02/2023

- (ii) 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	1,57	1,69	1,44	2,17	1,59	2,20	2,97	0,84	1,13	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,80	3,01	2,60	3,35	3,47	3,96	5,38	1,74	1,79	
VaR histórico (iii)										
	3,51	3,51	2,58	3,95	3,92	3,95	4,75	7,62	2,26	

- (iii) 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
0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,33	1,34	1,37	1,40

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

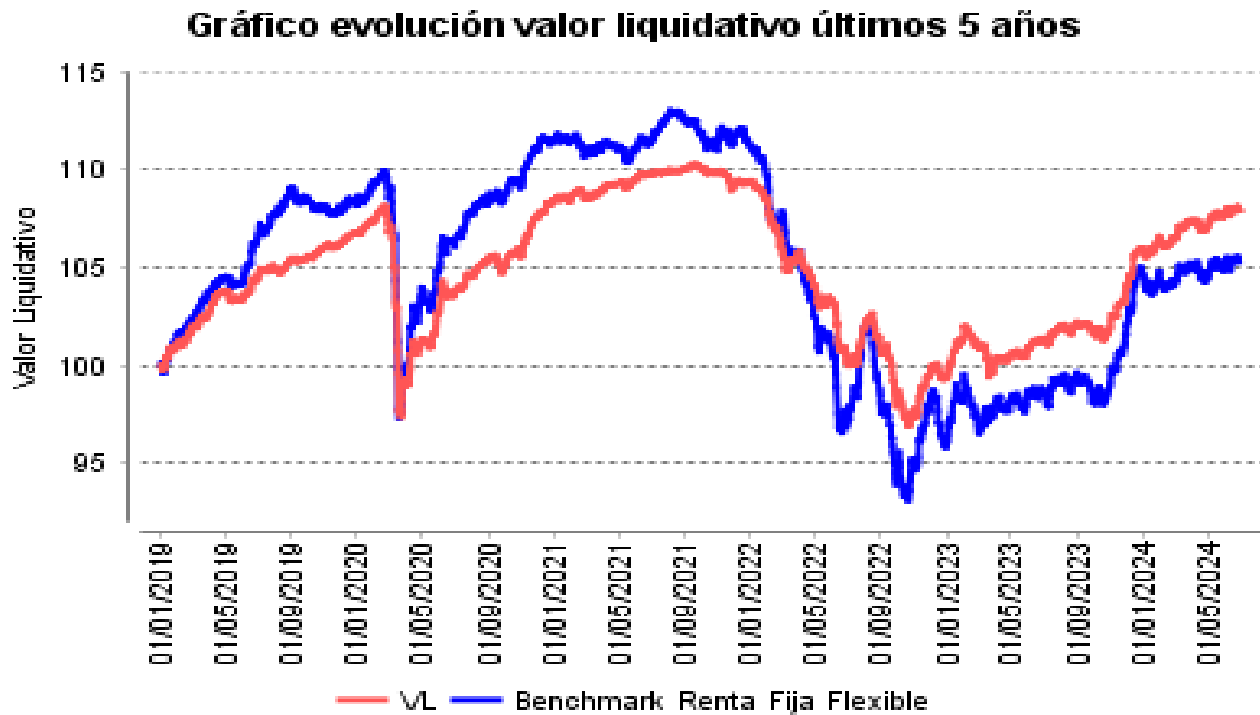
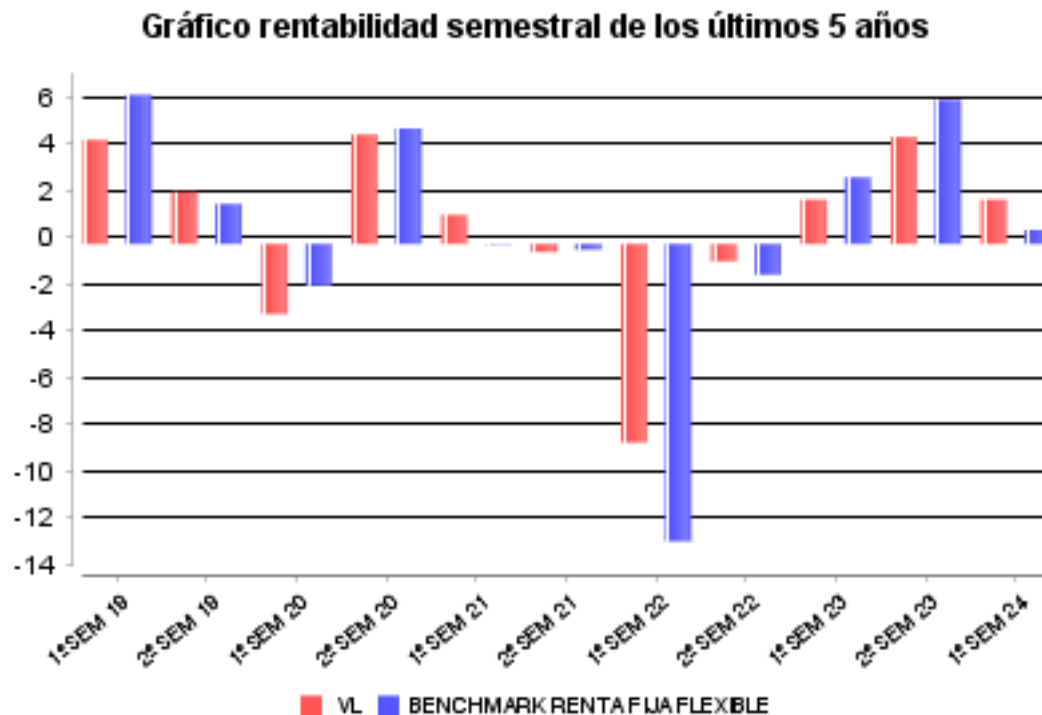


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Flexible, 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	2,23	0,67	1,55	4,14	0,76	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15/04/2024	-0,21	15/04/2024	-0,90	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15/05/2024	0,28	15/05/2024	0,59	02/02/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	1,57	1,69	1,44	2,17	1,59	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,80	3,01	2,60	3,35	3,47	3,96	5,38	1,74	
VaR histórico (iii)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.				

(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
0,33	0,16	0,17	0,16	0,17	0,66	0,70	0,71	1,15

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

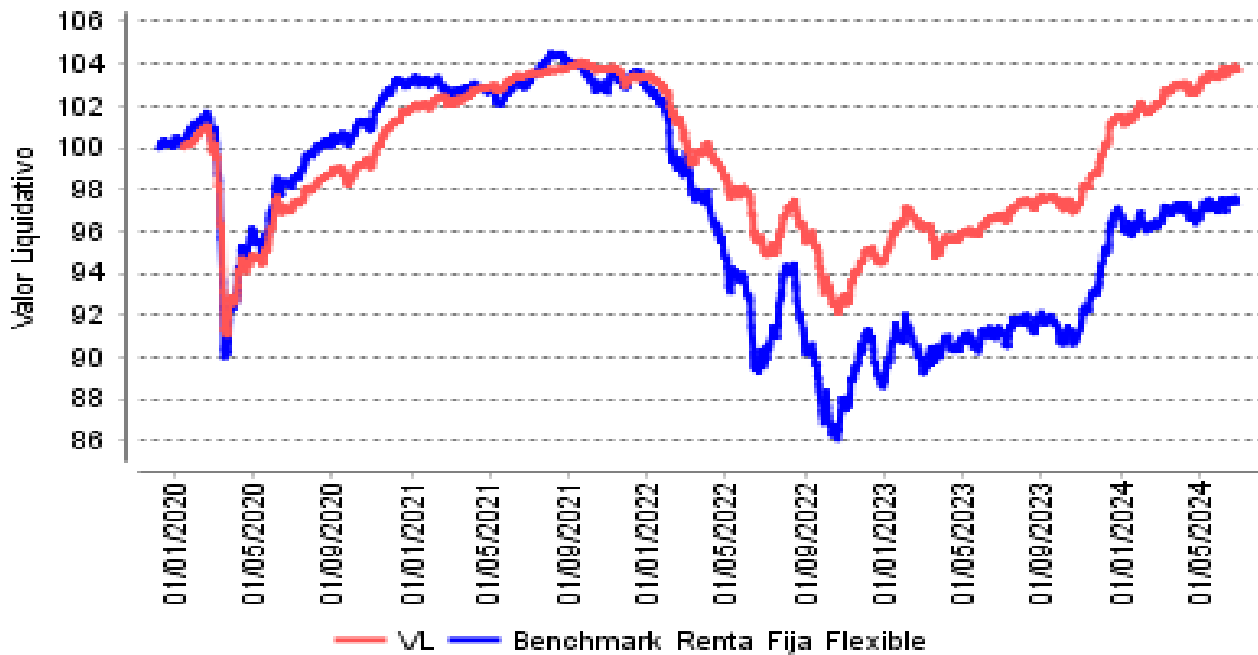
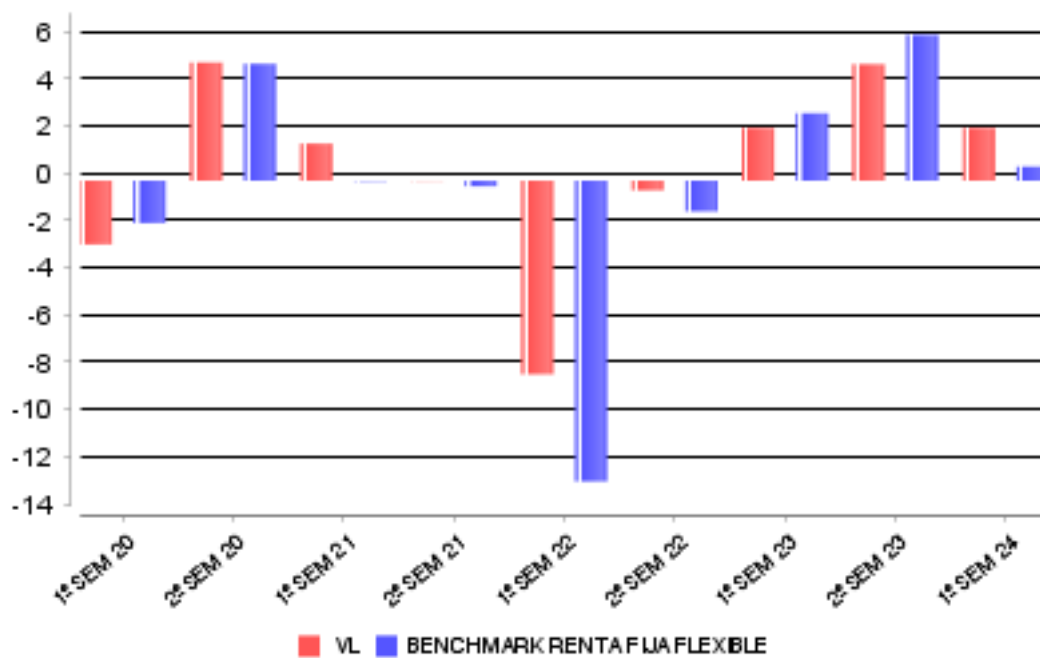


Gráfico rentabilidad

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	92.836	97,09	77.421	96,18
* Cartera interior	8.719	9,12	8.582	10,66
* Cartera exterior	82.752	86,55	67.677	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.366	1,43	1.162	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.844	1,93	3.103	3,85
(+/-) RESTO	935	0,98	-29	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	95.615	100,00	80.495	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)	80.495	69.901	80.495	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	14,94	9,58	14,94	88,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,96	4,73	1,96	-49,95
(+) Rendimientos de gestión	2,54	5,31	2,54	-42,18
+ Intereses	2,14	2,10	2,14	23,28
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-98,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	3,23	0,83	-69,13
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-178,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-99,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,00	-0,44	-16.834,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-68,30
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-67,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	21,07
- Comisión de gestión	-0,54	-0,53	-0,54	24,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	15,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-56,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.109,56
+ 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	1.109,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	95.615	80.495	95.615	

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	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	0	0,00	302	0,37
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	302	0,37
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	300	0,31	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		300	0,31	0	0,00
ATRYSH!9,019!2028-12-27	EUR	0	0,00	499	0,62
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	148	0,15	149	0,18
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	169	0,18	171	0,21
BSCH FINANCE!1,292!2070-12-15	EUR	309	0,32	302	0,37
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	83	0,09	73	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	98	0,10	96	0,12
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	208	0,22	208	0,26
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	99	0,10	97	0,12
UNICAJA!5,543!2034-06-22	EUR	298	0,31	0	0,00
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	0	0,00	295	0,37
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	1.071	1,33
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	277	0,29	277	0,34
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	781	0,82	777	0,97
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	831	0,87	812	1,01
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	404	0,42	405	0,50
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,37
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	296	0,31	301	0,37
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	211	0,22	208	0,26
UNICAJA!4,992!2070-11-18	EUR	182	0,19	161	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.394	4,59	6.201	7,69
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.084	1,13	0	0,00
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	296	0,31	297	0,37
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	0	0,00	397	0,49
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	395	0,41	392	0,49
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	300	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.076	2,16	1.086	1,35
TOTAL RENTA FIJA		6.770	7,06	7.589	9,41
ORTIZ CONSTRUC Y!4,987!2024-09-11	EUR	396	0,41	0	0,00
NIMO'S HOLDING!5,604!2024-06-05	EUR	0	0,00	195	0,24
NIMO'S HOLDING!5,716!2024-11-19	EUR	391	0,41	0	0,00
OK MOBILITY GRO!5,294!2024-01-22	EUR	0	0,00	499	0,62
INMOB. DEL SUR!5,028!2024-01-26	EUR	0	0,00	299	0,37
INMOB. DEL SUR!4,930!2024-09-27	EUR	297	0,31	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	865	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.949	2,03	993	1,23
TOTAL RENTA FIJA		8.719	9,09	8.582	10,64
TOTAL INTERIOR		8.719	9,09	8.582	10,64
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	128	0,13	141	0,18
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	211	0,22	251	0,31
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	492	0,51	0	0,00
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	437	0,46	419	0,52
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	475	0,50	503	0,63
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	246	0,26	237	0,29
BHP BILLITON PL!5,625!2079-10-22	EUR	502	0,53	0	0,00
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	653	0,68	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Informe Semestral del Primer semestre 2024

FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	603	0,63	607	0,75
ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	408	0,43	412	0,51
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	719	0,75	721	0,90
E.U. MÉXICO!4,489!2032-05-25	EUR	495	0,52	0	0,00
ESTADO RUMANIA!5,875!2029-01-30	USD	279	0,29	0	0,00
ESTADO RUMANIA!5,375!2031-03-22	EUR	199	0,21	0	0,00
ISLANDSBANK!14,625!2028-03-27	EUR	202	0,21	0	0,00
ESTADO RUMANIA!5,250!2032-05-30	EUR	975	1,02	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		7.022	7,35	3.292	4,09
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	0	0,00	198	0,25
BUONI POLIENNAL!3,414!2024-04-12	EUR	0	0,00	594	0,74
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	792	0,99
ERSTE GROUP BAN!8,672!2070-04-15	EUR	431	0,45	423	0,53
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	482	0,50	489	0,61
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	206	0,22	204	0,25
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	341	0,36	297	0,37
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	394	0,41	393	0,49
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	941	0,98	953	1,18
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	193	0,20	187	0,23
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	293	0,31	289	0,36
ATRYX HEALTH!7,494!2028-12-27	EUR	0	0,00	399	0,50
BSCH FINANCE!1,276!2070-12-15	EUR	149	0,16	146	0,18
BBVA!4,798!2049-03-01	EUR	193	0,20	189	0,23
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	334	0,35	0	0,00
IBERCAJA!3,887!2027-12-02	EUR	556	0,58	538	0,67
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	666	0,70	647	0,80
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	198	0,21	194	0,24
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	97	0,12
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	98	0,10	97	0,12
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	273	0,29	266	0,33
IBERCAJA!4,276!2025-06-15	EUR	0	0,00	399	0,50
IBERCAJA!5,694!2027-06-07	EUR	310	0,32	310	0,38
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	405	0,42	407	0,51
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	0	0,00	484	0,60
IBERCAJA!9,919!2070-10-25	EUR	211	0,22	208	0,26
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	196	0,21	190	0,24
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	182	0,19	161	0,20
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	379	0,40	376	0,47
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	379	0,40	379	0,47
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	0	0,00	402	0,50
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	322	0,34	293	0,36
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	281	0,29	271	0,34
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	293	0,31	290	0,36
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	278	0,29	280	0,35
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	442	0,46	436	0,54
MUTUELLE ASSURA!4,762!2070-12-21	EUR	822	0,86	0	0,00
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	214	0,22	219	0,27
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	310	0,32	319	0,40
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	405	0,42	409	0,51
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	1.026	1,07	1.037	1,29
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	202	0,21	203	0,25
ALD!4,707!2025-10-06	EUR	804	0,84	802	1,00
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	945	0,99	968	1,20
COFACE!5,750!2033-11-28	EUR	1.064	1,11	1.038	1,29

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Informe Semestral del Primer semestre 2024

BPCE!4,845!2036-02-26	EUR	505	0,53	0	0,00
UNICREDITO ITAL!5,373!2034-04-16	EUR	203	0,21	0	0,00
UNIPOLSAI SPA!4,900!2034-05-23	EUR	197	0,21	0	0,00
HANSON!3,250!2031-05-28	EUR	396	0,41	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!8,982!2025-12-22	EUR	0	0,00	1.233	1,53
FERTIBERIA CORP!9,341!2028-05-08	EUR	882	0,92	0	0,00
BANCO SANTANDER!3,250!2031-02-15	EUR	498	0,52	0	0,00
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	594	0,62	592	0,74
FIDELIDADE CIA!7,845!2070-11-29	EUR	395	0,41	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	1.007	1,05	588	0,73
TATRA BANKA!5,944!2026-02-17	EUR	202	0,21	203	0,25
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	543	0,57	536	0,67
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	189	0,20	185	0,23
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	623	0,65	603	0,75
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	0	0,00	106	0,13
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	713	0,75	689	0,86
HSBC BANK USA!5,294!2027-03-04	USD	468	0,49	0	0,00
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	170	0,18	163	0,20
HYUNDAI CAPITAL!6,500!2029-01-16	USD	487	0,51	478	0,59
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	276	0,29	271	0,34
JP MORGAN CHASE!6,065!2047-05-15	USD	173	0,18	156	0,19
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	305	0,32	298	0,37
STANDARD CHART!7,604!2049-07-30	USD	443	0,46	436	0,54
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	470	0,49	462	0,57
RAKUTEN!11,250!2027-02-15	USD	400	0,42	0	0,00
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	525	0,55	511	0,63
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	185	0,19	179	0,22
BBVA BANCOMER T!7,937!2039-01-08	USD	189	0,20	0	0,00
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	462	0,48	443	0,55
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	270	0,28	255	0,32
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	273	0,29	264	0,33
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	388	0,41	382	0,47
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	248	0,26	240	0,30
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	272	0,28	0	0,00
U.FENOSA PREFER!8,728!2049-12-30	EUR	559	0,58	549	0,68
ATRADIUS FINANC!4,759!2044-09-23	EUR	0	0,00	503	0,62
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	199	0,21	199	0,25
UNIPOLSAI SPA!5,818!2049-06-18	EUR	0	0,00	702	0,87
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	449	0,47	452	0,56
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	399	0,42	400	0,50
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	0	0,00	201	0,25
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	177	0,18	171	0,21
AXA!4,500!2049-12-29	USD	332	0,35	304	0,38
TOTAL FINA!3,618!2070-10-06	EUR	294	0,31	293	0,36
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	0	0,00	295	0,37
CELLNEX TELECOM!7,287!2027-08-03	EUR	513	0,54	513	0,64
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	963	1,01	0	0,00
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	501	0,52	433	0,54
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	187	0,20	187	0,23
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	277	0,29	268	0,33
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	96	0,10	96	0,12
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	297	0,31	291	0,36
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	189	0,20	177	0,22
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	0	0,00	296	0,37

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Informe Semestral del Primer semestre 2024

CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	646	0,68	614	0,76
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	482	0,50	458	0,57
RABOBANK NEDERL!4,749!2070-12-29	EUR	196	0,21	0	0,00
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	0	0,00	200	0,25
FORVIA!3,125!2026-06-15	EUR	293	0,31	295	0,37
UNICREDITO ITAL!7,610!2070-12-03	EUR	205	0,21	207	0,26
CREDIT ANDORRA!6,178!2029-07-19	EUR	283	0,30	283	0,35
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	89	0,09	89	0,11
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	187	0,20	188	0,23
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	0	0,00	97	0,12
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	0	0,00	198	0,25
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	291	0,30	288	0,36
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	200	0,21	199	0,25
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	948	0,99	753	0,94
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	0	0,00	196	0,24
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	0	0,00	283	0,35
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	0	0,00	483	0,60
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	180	0,19	171	0,21
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	0	0,00	290	0,36
EXXON MOBIL!1,408!2039-06-26	EUR	430	0,45	0	0,00
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	98	0,10	98	0,12
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	239	0,25	232	0,29
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	396	0,41	397	0,49
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	288	0,30	281	0,35
ABERTIS!3,390!2070-02-24	EUR	488	0,51	0	0,00
INTESA SANPAOLO!2,375!2030-12-22	EUR	435	0,46	0	0,00
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	673	0,70	664	0,82
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	261	0,27	260	0,32
NORTEGAS ENERG!0,905!2031-01-22	EUR	560	0,59	0	0,00
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	446	0,47	435	0,54
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	0	0,00	295	0,37
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	694	0,73	674	0,84
INTERNATIONAL CI!2,750!2025-03-25	EUR	0	0,00	393	0,49
BANCO CREDITO!5,251!2031-11-27	EUR	883	0,92	835	1,04
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	0	0,00	92	0,11
VOLKSWAGEN INT!3,745!2060-12-28	EUR	95	0,10	94	0,12
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	231	0,24	228	0,28
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	0	0,00	711	0,88
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	498	0,52	497	0,62
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	293	0,31	300	0,37
LUFTHANSA!3,500!2029-07-14	EUR	393	0,41	0	0,00
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	849	0,89	811	1,01
CASTELLUM AB!3,110!2070-03-02	EUR	266	0,28	227	0,28
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	559	0,59	353	0,44
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	367	0,38	367	0,46
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	0	0,00	290	0,36
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	0	0,00	131	0,16
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	378	0,39	358	0,45
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	265	0,28	408	0,51
NOVA KREDITNA B!1,900!2025-01-27	EUR	0	0,00	498	0,62
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	188	0,20	181	0,22
TELEFONICA EURO!7,125!2070-11-23	EUR	326	0,34	324	0,40
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	196	0,20	192	0,24
NOVA LJUBLJANSKI!5,465!2025-07-19	EUR	300	0,31	302	0,38

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Informe Semestral del Primer semestre 2024

TEREOS FINANCE!7,250!2028-04-15	EUR	316	0,33	319	0,40
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	404	0,42	409	0,51
BANK OF IRELAND!4,970!2028-07-16	EUR	413	0,43	419	0,52
PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	202	0,21	208	0,26
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	299	0,31	299	0,37
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	1.530	1,60	1.528	1,90
NN GROUP NV!6,463!2070-09-12	EUR	201	0,21	0	0,00
AXA!5,486!2043-07-11	EUR	317	0,33	322	0,40
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	0	0,00	502	0,62
BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	301	0,31	302	0,38
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	807	0,84	812	1,01
CESKA SPORITELN!5,992!2027-06-29	EUR	309	0,32	312	0,39
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	529	0,55	107	0,13
MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	524	0,55	527	0,65
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	525	0,55	212	0,26
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	315	0,33	311	0,39
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	952	1,00	951	1,18
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	1.225	1,28	1.238	1,54
AXA!6,464!2070-07-16	EUR	308	0,32	0	0,00
IBERDROLA FINAN!4,869!2070-04-16	EUR	305	0,32	0	0,00
DEXIA BANQUE IN!4,765!2026-02-01	EUR	500	0,52	0	0,00
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	881	0,92	0	0,00
BBVA!4,875!2036-02-08	EUR	302	0,32	0	0,00
CENTRAL BANK OF!4,995!2026-02-12	EUR	800	0,84	0	0,00
AUTOSTRAD S.P.!4,250!2032-06-28	EUR	296	0,31	0	0,00
KBC IFIMA!4,315!2026-03-04	EUR	501	0,52	0	0,00
GROUPE FNAC!6,000!2029-04-01	EUR	204	0,21	0	0,00
LANDSBANKI ISLA!5,000!2028-05-13	EUR	205	0,21	0	0,00
B.SABADELL!4,305!2030-09-13	EUR	101	0,11	0	0,00
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	701	0,73	0	0,00
TOYOTA !4,525!2028-03-22	EUR	498	0,52	0	0,00
ATRADIUS FINANCI!5,000!2034-04-17	EUR	500	0,52	0	0,00
LEASYS SPA!4,726!2026-04-08	EUR	500	0,52	0	0,00
CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12	EUR	299	0,31	0	0,00
DUFY AG!4,750!2031-04-18	EUR	99	0,10	0	0,00
PORSCHE AG!3,750!2029-09-27	EUR	1.282	1,34	0	0,00
POSTNL!4,750!2031-06-12	EUR	502	0,53	0	0,00
TELE DANMARK !5,186!2029-08-02	EUR	610	0,64	0	0,00
LUFTHANSA!4,000!2030-05-21	EUR	898	0,94	0	0,00
PHOENIX GROUP H!8,662!2070-12-12	USD	920	0,96	0	0,00
REDEXIS!4,375!2031-05-30	EUR	595	0,62	0	0,00
COTY INC-CL A!4,500!2027-05-15	EUR	505	0,53	0	0,00
ATHORA HOLDING!5,875!2034-09-10	EUR	492	0,51	0	0,00
EL CORTE INGLES!4,250!2031-06-26	EUR	100	0,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		70.771	73,97	56.294	69,94
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	0	0,00	498	0,62
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	99	0,10	0	0,00
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	0	0,00	198	0,25
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	484	0,51	471	0,59
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	488	0,51	0	0,00
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	0	0,00	402	0,50
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	0	0,00	398	0,49
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	0	0,00	199	0,25
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	0	0,00	391	0,49

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

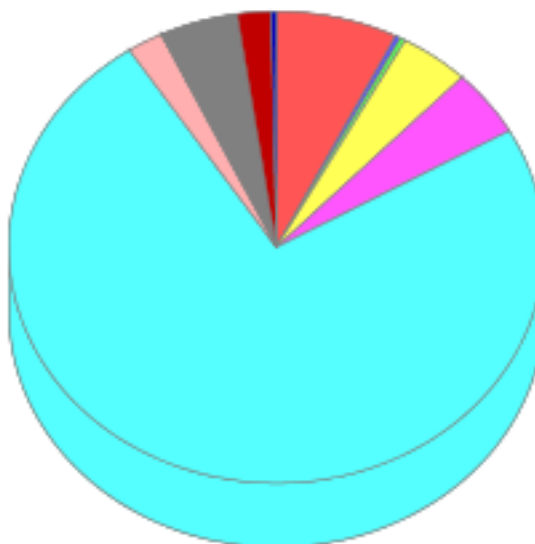
Informe Semestral del Primer semestre 2024

MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	400	0,42	396	0,49
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	0	0,00	136	0,17
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	0	0,00	503	0,62
BERK. HATHAWAY!1,300!2024-03-15	EUR	0	0,00	298	0,37
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	0	0,00	300	0,37
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	496	0,52	487	0,61
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	0	0,00	495	0,61
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	0	0,00	394	0,49
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	0	0,00	398	0,49
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	0	0,00	149	0,19
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	98	0,10	0	0,00
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	199	0,21	195	0,24
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	490	0,51	0	0,00
BANCO BPM!1,625!2025-02-18	EUR	305	0,32	0	0,00
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	292	0,31	0	0,00
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	298	0,31	0	0,00
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	397	0,41	0	0,00
ACCIONA!0,440!2024-06-27	EUR	0	0,00	98	0,12
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	500	0,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		4.545	4,75	6.410	7,96
TOTAL RENTA FIJA		82.338	86,07	66.787	82,98
SA DE OBRAS SER!6,238!2024-06-07	EUR	0	0,00	682	0,85
MASMOVIL IBERCO!4,574!2024-07-15	EUR	299	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		299	0,31	682	0,85
TOTAL RENTA FIJA		82.638	86,38	67.469	83,83
XTRACKERS II CR	EUR	319	0,33	157	0,20
TOTAL IIC		319	0,33	157	0,20
TOTAL EXTERIOR		82.956	86,71	67.627	84,03
TOTAL INVERSION FINANCIERA		91.675	95,80	76.208	94,67

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 7,35%
- DP -1a = 0,31%
- IIC ext. = 0,33%
- Otros = 4,2%
- RF cot +1a = 4,59%
- RF cot +1a ext. = 73,97%
- RF cot -1a = 2,16%
- RF cot -1a ext. = 4,75%
- RF no cot. = 2,03%
- RF no cot. ext. = 0,31%



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	
FIDELIDADE CIA	CONTADO!FIDELIDADE CIA!2031-09-04!FÍSICA	387	Inversión
COMMERZBANK AG	CONTADO!COMMERZBANK AG!2070-04-09!FÍSICA	200	Inversión
NIBC BANK	FORWARD!NIBC BANK!2070-07-04	600	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.187	
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	252	Inversión
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	11.748	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		12.000	
Total Operativa Derivados Obligaciones		13.187	

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

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 -1658,14 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 1545472,49 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,73%.

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.

La primera parte del año no deja a las curvas de tipos subiendo en rentabilidad de forma moderada y moviéndose en un rango, en parte corrigiendo el rally de fin de año de los tipos a la baja, y en parte adecuándose a la situación de fortaleza que demuestra la economía americana y en menor medida la europea. La Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo; Europa se ha anticipado iniciando el ciclo de bajadas pero no parece que vaya a ser agresivo ni rápido. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos para ir alargando algo la duración.

Este semestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimiento de las curvas lo hacemos muy paulatinamente . La duración ha subido hasta el 2.9. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales y cédulas aprovechando que sus spreads no han estrechado tanto . Mantenemos la exposición a High Yield (ahora en un 22%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 2.5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2.5%) y con bonos a menos de 3 años (35%) 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 y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (8%); hemos incrementado el sector auto hasta un 9% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (29%).La exposición a gobiernos sigue incrementando (6%) y hemos incrementando significativamente sector bancos hasta el 15%.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2.95, una Tir media de 5.30% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 12%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se incrementa hasta el 5% de la cartera.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa.También se han utilizado derivados de tipos de interés de bono americano y alemán 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 1,29% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,62%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,6%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 18,78% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 360 participes, lo que supone una variación del 20,44%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,9%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,66%.

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 1,9%, 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%.

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 y Méjico. También hemos añadido posición nueva en Lufthansa, Nortegas, Porsche y Redexis, incrementado posición en Lar y Audax. En High Yield hemos invertido en Coty. En mercado primario hemos comprado Citycon, Autostrade y Fnac. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como KBC o HSBC y cédulas de Achmea y Santander Totta. Deuda subordinada hemos comprado Macifs, Fidelidade, Atradius y BBVA. Por el lado de las ventas hemos salido de Grifols, OHL y Almirall y reducido Atrium y Citycon.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del estrechamiento de los spreads. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno de Francia y de Xiaomi y los bonos At1 de Credit Agricole. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Cajamar subordinado, Abanca y Antolin.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NIBC BANK FRN PERPETUAL, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP, UNICAJA BANCO VARIABLE PERPETUAL, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIDECU 5% 18/03/25, FRANCE 0,5% 25/5/72, US TREASURY 3,625% 15/2/53, VALEO 5,875% 12/4/29, ROMANIA 5,25% 30/05/32.

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 Euro-Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 389.598,32 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 12,29% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,18%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

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 1,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,8%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,51%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 38,2 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asumiendo 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 5,19 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 participes 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO**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.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también se está produciendo cierto aterrizaje suave. 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. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en la segunda mitad del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. 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. Mantendremos la exposición a deuda subordinada por el carry que ofrece.

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