

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **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 titulaciones; 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	0,04	0,12	0,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	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 partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	8.518.971,52	7.104.755,15	2.115	1.794	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	2.210.931,03	2.002.671,49	374	327	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	92.169	57.974	39.325	41.029
Clase I	EUR	24.714	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	10,8193	10,2356	9,6030	10,5722
Clase I	EUR	11,1781	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				
	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	
Clase I	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,06	patrimonio
Clase I	0,03	0,05	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	5,70	0,95	2,76	0,51	1,38	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19/12/2024	-0,25	05/08/2024	-0,91	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15/10/2024	0,27	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	1,42	1,30	1,21	1,69	1,44	2,20	2,97	0,84	1,13
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Renta Fija Flexible	2,49	2,23	1,97	3,01	2,60	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,46	1,46	2,28	3,51	2,58	3,95	4,75	7,62	2,26

(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
	1,32	0,33	0,33	0,33	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

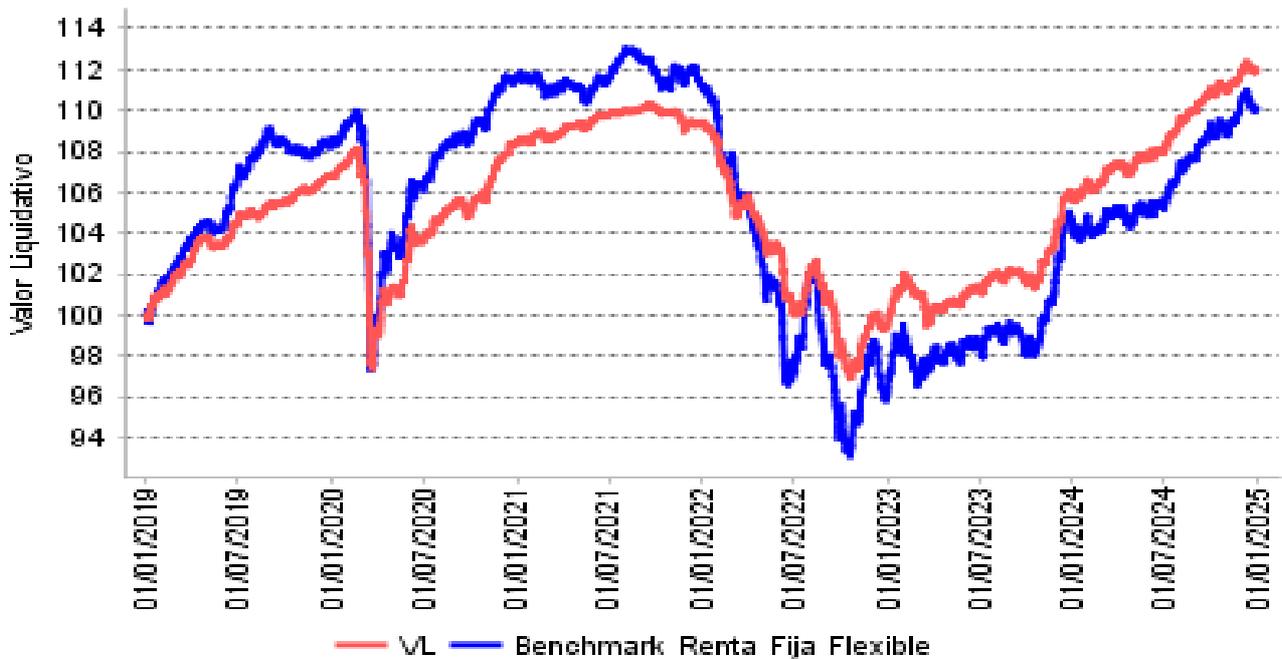
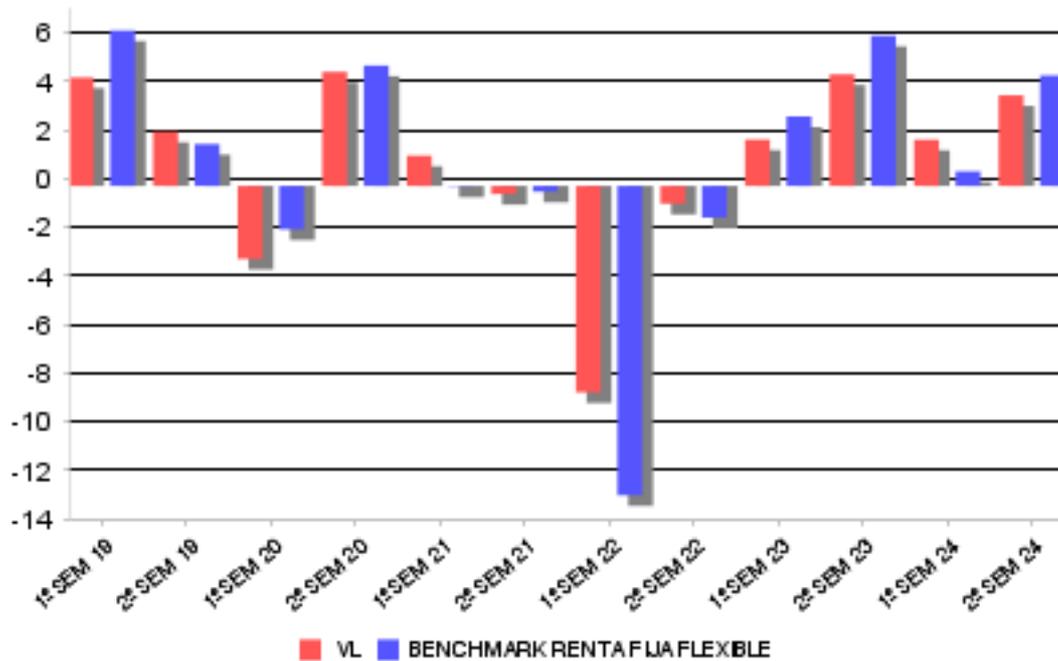


Gráfico rentabilidad

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 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	6,39	1,11	2,92	0,67	1,55	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	19/12/2024	-0,25	05/08/2024	-0,90	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15/10/2024	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	1,42	1,30	1,21	1,69	1,44	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	2,49	2,23	1,97	3,01	2,60	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
0,66	0,17	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

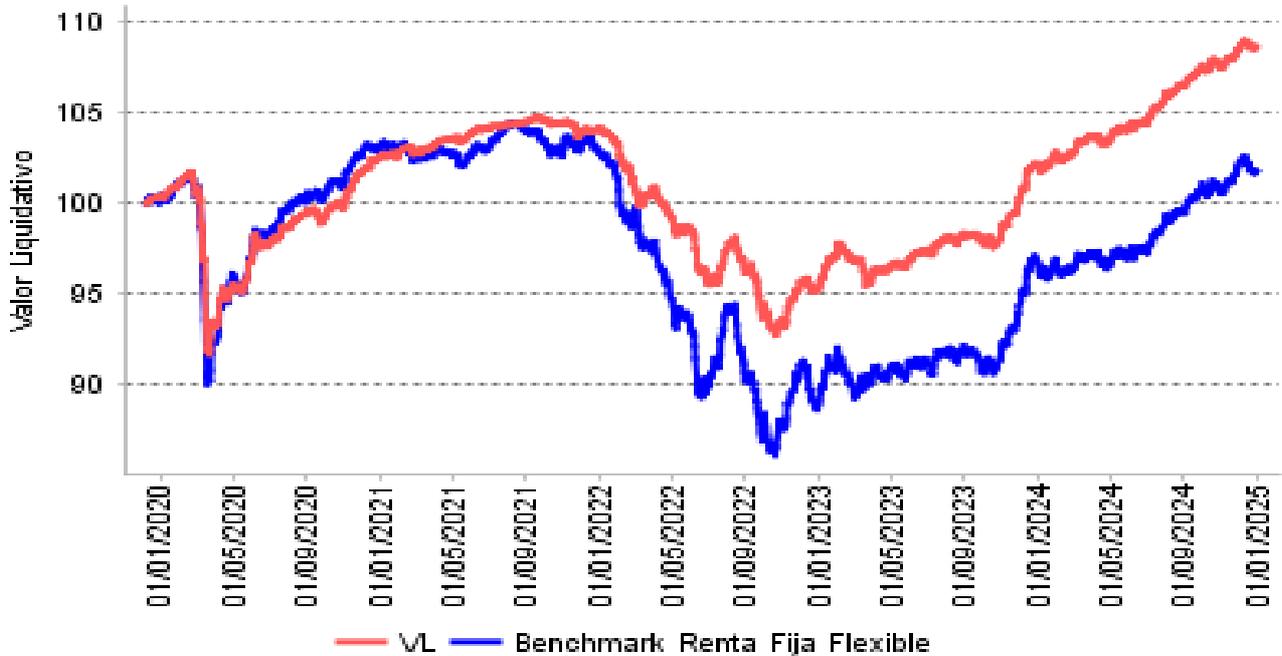
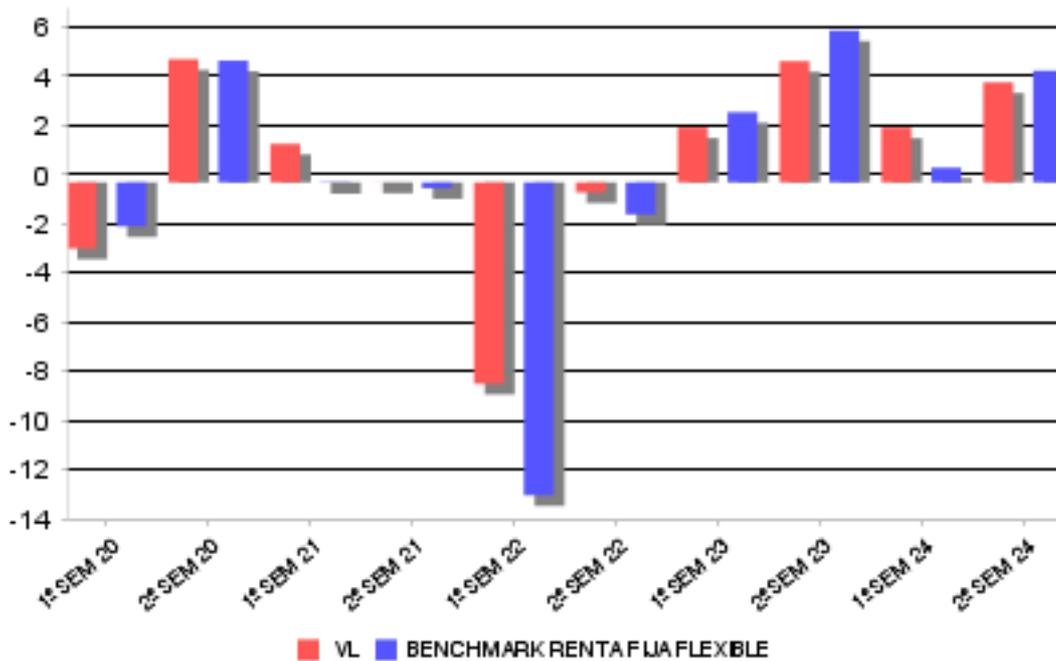


Gráfico rentabilidad

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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	111.129	95,08	92.836	97,09
* Cartera interior	10.628	9,09	8.719	9,12
* Cartera exterior	98.762	84,50	82.752	86,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.738	1,49	1.366	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	5.626	4,81	1.844	1,93
(+/-) RESTO	129	0,11	935	0,98
TOTAL PATRIMONIO	116.883	100,00	95.615	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)	95.615	80.495	80.495	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	16,16	14,94	31,21	29,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,62	1,96	5,73	122,36
(+) Rendimientos de gestión	4,24	2,54	6,93	100,62
+ Intereses	2,19	2,14	4,34	23,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-103,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,51	0,83	3,49	265,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,01	0,06	632,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-16.772,05
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,44	-0,98	47,20
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-691,61
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-160,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,58	-1,20	27,36
- Comisión de gestión	-0,56	-0,54	-1,10	23,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	18,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	466,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,33
+ 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	-74,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	116.883	95.615	116.883	

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	300	0,31
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	300	0,31
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	155	0,13	148	0,15
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	181	0,16	169	0,18
BSCH FINANCE!1,292!2070-12-15	EUR	0	0,00	309	0,32
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	1.013	0,87	83	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	99	0,08	98	0,10
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	211	0,18	208	0,22
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	0	0,00	99	0,10
UNICAJA!5,543!2034-06-22	EUR	314	0,27	298	0,31
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	289	0,25	277	0,29
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	0	0,00	781	0,82
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	883	0,76	831	0,87
VISALIA ENERGIA!7,250!2029-12-04	EUR	500	0,43	0	0,00
BANCA MARCH!3,373!2028-11-28	EUR	900	0,77	0	0,00
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	409	0,35	404	0,42
TECNICAS REUNID!5,400!2028-04-24	EUR	603	0,52	0	0,00
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	303	0,26	296	0,31
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	218	0,19	211	0,22
UNICAJA!5,017!2070-11-18	EUR	194	0,17	182	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.272	5,39	4.394	4,59
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	301	0,26	0	0,00
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.097	0,94	1.084	1,13
GREENERGY RENOVA!4,750!2024-11-08	EUR	0	0,00	296	0,31
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	795	0,68	0	0,00
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	0	0,00	395	0,41
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.192	1,88	2.076	2,16
TOTAL RENTA FIJA		8.464	7,27	6.770	7,06
ORTIZ CONSTR Y!4,987!2024-09-11	EUR	0	0,00	396	0,41
NIMO'S HOLDING!5,716!2024-11-19	EUR	0	0,00	391	0,41
NIMO'S HOLDING!5,011!2025-02-18	EUR	199	0,17	0	0,00
NIMO'S HOLDING!4,874!2025-05-20	EUR	393	0,34	0	0,00
INMOB. DEL SUR!4,930!2024-09-27	EUR	0	0,00	297	0,31
INMOB. DEL SUR!4,556!2025-01-27	EUR	199	0,17	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	893	0,76	865	0,90
SA DE OBRAS SER!5,150!2025-10-20	EUR	480	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.164	1,85	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA		10.628	9,12	8.719	9,09
TOTAL INTERIOR		10.628	9,12	8.719	9,09
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	128	0,11	128	0,13
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	206	0,18	211	0,22
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	510	0,44	492	0,51
BUONI POLIENNAL!3,000!2029-10-01	EUR	1.007	0,86	0	0,00
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	464	0,40	437	0,46
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	471	0,40	475	0,50
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	257	0,22	246	0,26
BHP BILLITON PL!5,625!2079-10-22	EUR	0	0,00	502	0,53
ANDORRA INTERNA!1,250!2031-05-06	EUR	534	0,46	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE		Informe Semestral del Segundo semestre 2024			
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	673	0,58	653	0,68
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	613	0,52	603	0,63
ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	415	0,36	408	0,43
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	727	0,62	719	0,75
E.U. MÉXICO!4,489!2032-05-25	EUR	508	0,43	495	0,52
ESTADO RUMANIA!5,875!2029-01-30	USD	282	0,24	279	0,29
ESTADO RUMANIA!5,375!2031-03-22	EUR	200	0,17	199	0,21
ISLANDSBANK!4,625!2028-03-27	EUR	207	0,18	202	0,21
ESTADO RUMANIA!5,250!2032-05-30	EUR	976	0,84	975	1,02
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		8.180	7,01	7.022	7,35
ESTADO PORTUGUE!3,474!2025-07-23	EUR	1.007	0,86	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		1.007	0,86	0	0,00
BANCA COMERCIAL!5,486!2027-05-19	EUR	421	0,36	0	0,00
ERSTE GROUP BAN!8,672!2070-04-15	EUR	445	0,38	431	0,45
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	490	0,42	482	0,50
ETHIAS SA!5,000!2026-01-14	EUR	408	0,35	0	0,00
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	210	0,18	206	0,22
AZELIS FINANCE!4,750!2029-09-25	EUR	309	0,26	0	0,00
BELFIUS SUST MEDIUM!6,206!2070-05-06	EUR	402	0,34	0	0,00
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	369	0,32	341	0,36
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	0	0,00	394	0,41
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	954	0,82	941	0,98
COMMERZBANK AG!8,002!2070-04-09	EUR	220	0,19	0	0,00
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	202	0,17	193	0,20
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	200	0,17	293	0,31
BSCH FINANCE!1,276!2070-12-15	EUR	0	0,00	149	0,16
BBVA!4,679!2049-03-01	EUR	195	0,17	193	0,20
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	334	0,35
IBERCAJA!3,887!2027-12-02	EUR	576	0,49	556	0,58
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	686	0,59	666	0,70
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	0	0,00	198	0,21
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	0	0,00	98	0,10
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	293	0,25	273	0,29
PENSIUM ESG!4,750!2031-06-25	EUR	299	0,26	0	0,00
AGOTZAINA!6,750!2028-12-04	EUR	499	0,43	0	0,00
IBERCAJA!5,694!2027-06-07	EUR	311	0,27	310	0,32
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	404	0,35	405	0,42
IBERCAJA!9,919!2070-10-25	EUR	218	0,19	211	0,22
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	202	0,17	196	0,21
UNICAJA!4,997!2070-11-18	EUR	194	0,17	182	0,19
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	389	0,33	379	0,40
CNP ASSURANCES!3,488!2049-03-11	EUR	389	0,33	379	0,40
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	344	0,29	322	0,34
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	290	0,25	281	0,29
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	298	0,26	293	0,31
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	291	0,25	278	0,29
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	464	0,40	442	0,46
MUTUELLE ASSURA!4,762!2070-12-21	EUR	1.156	0,99	822	0,86
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	221	0,19	214	0,22
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	319	0,27	310	0,32
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	407	0,35	405	0,42
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	1.070	0,92	1.026	1,07
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	204	0,17	202	0,21
ALD!4,681!2025-10-06	EUR	0	0,00	804	0,84

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	961	0,82	945	0,99
COFACE!5,750!2033-11-28	EUR	1.121	0,96	1.064	1,11
BPCE!4,845!2036-02-26	EUR	518	0,44	505	0,53
GROUPAMA S.A.!6,592!2070-07-16	EUR	1.332	1,14	0	0,00
VERALLIA!3,875!2032-11-04	EUR	498	0,43	0	0,00
UNICREDITO ITAL!5,373!2034-04-16	EUR	212	0,18	203	0,21
UNIPOLSAI SPA!4,900!2034-05-23	EUR	209	0,18	197	0,21
HANSON!3,250!2031-05-28	EUR	407	0,35	396	0,41
FERTIBERIA CORP!9,341!2028-05-08	EUR	1.344	1,15	882	0,92
GOLAR LNG!7,750!2029-09-19	USD	385	0,33	0	0,00
BANCO SANTANDER!3,250!2031-02-15	EUR	512	0,44	498	0,52
CRL CREDITO AGR!3,170!2026-11-05	EUR	596	0,51	0	0,00
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	600	0,51	594	0,62
FIDELIDADE CIA!7,845!2070-11-29	EUR	427	0,37	395	0,41
FIDELIDADE CIA!4,782!2031-09-04	EUR	403	0,34	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	1.018	0,87	1.007	1,05
TATRA BANKA!5,944!2026-02-17	EUR	201	0,17	202	0,21
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	595	0,51	543	0,57
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	0	0,00	189	0,20
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	654	0,56	623	0,65
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	756	0,65	713	0,75
HSBC BANK USA!5,294!2027-03-04	USD	489	0,42	468	0,49
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	180	0,15	170	0,18
HYUNDAI CAPITAL!6,500!2029-01-16	USD	505	0,43	487	0,51
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	290	0,25	276	0,29
JP MORGAN CHASE!6,026!2047-05-15	USD	186	0,16	173	0,18
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	322	0,28	305	0,32
TELECOM ITALIA!6,000!2034-09-30	USD	280	0,24	0	0,00
MEITUAN!4,625!2029-10-02	USD	281	0,24	0	0,00
STANDARD CHART!7,484!2049-07-30	USD	448	0,38	443	0,46
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	0	0,00	470	0,49
RAKUTEN!11,250!2027-02-15	USD	422	0,36	400	0,42
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	552	0,47	525	0,55
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	0	0,00	185	0,19
BBVA BANCOMER T!7,937!2039-01-08	USD	196	0,17	189	0,20
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	483	0,41	462	0,48
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	0	0,00	270	0,28
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	284	0,24	273	0,29
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	400	0,34	388	0,41
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	260	0,22	248	0,26
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	290	0,25	272	0,28
U.FENOSA PREFER!8,728!2049-12-30	EUR	560	0,48	559	0,58
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	200	0,17	199	0,21
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	457	0,39	449	0,47
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	400	0,34	399	0,42
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	186	0,16	177	0,18
AXA!4,500!2049-12-29	USD	348	0,30	332	0,35
TOTAL FINA!3,618!2070-10-06	EUR	300	0,26	294	0,31
CELLNEX TELECOM!7,157!2027-08-03	EUR	513	0,44	513	0,54
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	985	0,84	963	1,01
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	0	0,00	501	0,52
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	199	0,17	187	0,20
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	295	0,25	277	0,29
ROADSTER FINANC!2,375!2027-12-08	EUR	766	0,65	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

INDRA I2,900I2026-02-01	EUR	98	0,08	96	0,10
TELEFONICA EUROI3,875I2060-09-22	EUR	302	0,26	297	0,31
VOLKSWAGEN INTI4,694I2070-06-27	EUR	295	0,25	0	0,00
GRUPO ANTOLIN II3,375I2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,20
CITYCON TREASURI2,375I2027-01-15	EUR	0	0,00	646	0,68
MEINL EUROPEANI3,000I2025-09-11	EUR	0	0,00	482	0,50
RABOBANK NEDERLI4,749I2070-12-29	EUR	200	0,17	196	0,21
FORVIAI3,125I2026-06-15	EUR	296	0,25	293	0,31
UNICREDITO ITALI7,610I2070-12-03	EUR	209	0,18	205	0,21
CREDIT ANDORRAI6,178I2029-07-19	EUR	0	0,00	283	0,30
CELLNEX TELECOMI1,900I2029-07-31	EUR	93	0,08	89	0,09
ACCIONAI1,517I2026-08-06	EUR	193	0,16	187	0,20
INFINEON TECH.I3,390I2049-04-01	EUR	298	0,26	291	0,30
BANCO BPMI3,730I2029-10-01	EUR	0	0,00	200	0,21
ANIMA HOLDINGI1,750I2026-10-23	EUR	980	0,84	948	0,99
UNICREDITO ITALI3,910I2049-12-03	EUR	194	0,17	180	0,19
EXXON MOBILI1,408I2039-06-26	EUR	454	0,39	430	0,45
CEPSAI2,250I2026-02-13	EUR	99	0,08	98	0,10
INTESA SANPAOLOI5,500I2040-03-01	EUR	253	0,22	239	0,25
RYANAIR HOLDINGI2,875I2025-09-15	EUR	0	0,00	396	0,41
STG GLOBAL FINAI1,375I2025-09-24	EUR	0	0,00	288	0,30
ABERTISI3,390I2070-02-24	EUR	199	0,17	488	0,51
INTESA SANPAOLOI2,375I2030-12-22	EUR	1.142	0,98	435	0,46
B.SABADELLI2,500I2031-04-15	EUR	694	0,59	673	0,70
TELECOM ITALIAI1,625I2029-01-18	EUR	282	0,24	261	0,27
NORTEGAS ENERGI0,905I2031-01-22	EUR	585	0,50	560	0,59
TELEFONICA EUROI2,354I2070-05-12	EUR	466	0,40	446	0,47
VIA CELEREI5,250I2026-04-01	EUR	0	0,00	694	0,73
BANCO CREDITOI5,251I2031-11-27	EUR	916	0,78	883	0,92
VOLKSWAGEN INTI3,745I2060-12-28	EUR	97	0,08	95	0,10
GRUPO ANTOLIN II3,500I2028-04-30	EUR	221	0,19	231	0,24
NH HOTELESI4,000I2026-07-02	EUR	501	0,43	498	0,52
VMED 02 UK FINAI4,500I2031-07-15	GBP	311	0,27	293	0,31
LUFTHANSAI3,500I2029-07-14	EUR	407	0,35	393	0,41
LAR ESPAÑA REALI1,750I2026-07-22	EUR	598	0,51	849	0,89
CASTELLUM ABI3,262I2070-03-02	EUR	577	0,49	266	0,28
BANCO CREDITOI1,750I2028-03-09	EUR	584	0,50	559	0,59
PULEVA I1,000I2027-09-15	EUR	381	0,33	367	0,38
BATI3,039I2070-12-27	EUR	393	0,34	378	0,39
LAR ESPAÑA REALI1,843I2028-11-03	EUR	300	0,26	265	0,28
BLACKSTONE GROUI1,750I2026-11-30	EUR	674	0,58	0	0,00
RABOBANK NEDERLI4,931I2070-12-29	EUR	197	0,17	188	0,20
TELEFONICA EUROI7,125I2070-11-23	EUR	331	0,28	326	0,34
INTESA SANPAOLOI6,463I2060-09-30	EUR	208	0,18	196	0,20
NOVA LJUBLJANSKI5,465I2025-07-19	EUR	0	0,00	300	0,31
TEREOS FINANCEI7,250I2028-04-15	EUR	314	0,27	316	0,33
FRESENIUS MEDICI4,250I2026-05-28	EUR	408	0,35	404	0,42
ACSI4,750I2026-11-30	EUR	103	0,09	0	0,00
BANK OF IRELANDI4,970I2028-07-16	EUR	419	0,36	413	0,43
PIRELLI & C. SPI4,250I2028-01-18	EUR	207	0,18	202	0,21
ACCIONAI4,900I2025-10-30	EUR	0	0,00	299	0,31
SACYRI6,300I2026-03-23	EUR	0	0,00	1.530	1,60
NN GROUP NVI6,463I2070-09-12	EUR	210	0,18	201	0,21
AXAI5,491I2043-07-11	EUR	329	0,28	317	0,33

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	301	0,26	301	0,31
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	813	0,70	807	0,84
CESKA SPORITELN!5,992!2027-06-29	EUR	313	0,27	309	0,32
NOVA LJUBLJANSKI!4,675!2027-06-27	EUR	636	0,54	0	0,00
ALPERIA!5,701!2028-07-05	EUR	214	0,18	0	0,00
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	538	0,46	529	0,55
MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	531	0,45	524	0,55
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	551	0,47	525	0,55
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	319	0,27	315	0,33
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	965	0,83	952	1,00
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	1.238	1,06	1.225	1,28
GRUPO EROSKI!10,625!2029-04-30	EUR	545	0,47	0	0,00
EPH FIN INTERNA!6,651!2028-11-13	EUR	216	0,18	0	0,00
AXA!6,472!2070-07-16	EUR	324	0,28	308	0,32
IBERDROLA FINAN!4,869!2070-04-16	EUR	314	0,27	305	0,32
DEXIA BANQUE IN!4,765!2026-02-01	EUR	501	0,43	500	0,52
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	902	0,77	881	0,92
BBVA!4,875!2036-02-08	EUR	314	0,27	302	0,32
CENTRAL BANK OF!4,995!2026-02-12	EUR	801	0,69	800	0,84
AUTOSTRAD S.P.!4,250!2032-06-28	EUR	308	0,26	296	0,31
KBC IFIMA!4,315!2026-03-04	EUR	501	0,43	501	0,52
GROUPE FNAC!6,000!2029-04-01	EUR	210	0,18	204	0,21
LANDSBANKI ISLA!5,000!2028-05-13	EUR	210	0,18	205	0,21
B.SABADELL!4,323!2030-09-13	EUR	104	0,09	101	0,11
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	2.239	1,92	701	0,73
TOYOTA !4,525!2028-03-22	EUR	502	0,43	498	0,52
ATRADIUS FINANCI!5,000!2034-04-17	EUR	532	0,46	500	0,52
LEASYS SPA!4,726!2026-04-08	EUR	501	0,43	500	0,52
CEPSA!4,125!2031-04-11	EUR	504	0,43	0	0,00
CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12	EUR	305	0,26	299	0,31
DUFREY AG!4,750!2031-04-18	EUR	104	0,09	99	0,10
PORSCHE AG!3,750!2029-09-27	EUR	1.298	1,11	1.282	1,34
POSTNL!4,750!2031-06-12	EUR	519	0,44	502	0,53
TELE DANMARK !5,186!2029-08-02	EUR	629	0,54	610	0,64
LUFTHANSA!4,000!2030-05-21	EUR	933	0,80	898	0,94
EPH FIN INTERNA!5,875!2029-11-30	EUR	533	0,46	0	0,00
PHOENIX GROUP H!8,662!2070-12-12	USD	1.000	0,86	920	0,96
REDEXIS!4,375!2031-05-30	EUR	612	0,52	595	0,62
COTY INC-CL A!4,500!2027-05-15	EUR	512	0,44	505	0,53
ATHORA HOLDING!5,875!2034-09-10	EUR	519	0,44	492	0,51
CREDIT ANDORRA!7,502!2034-10-19	EUR	601	0,51	0	0,00
RADIOTELEVISION!4,375!2029-07-10	EUR	416	0,36	0	0,00
NIBC BANK!8,396!2070-07-04	EUR	637	0,55	0	0,00
EL CORTE INGLES!4,250!2031-06-26	EUR	104	0,09	100	0,10
CMA CGM!5,500!2029-07-15	EUR	209	0,18	0	0,00
POZAVAROVALNICA!5,200!2029-10-04	EUR	799	0,68	0	0,00
SCANDINAVIAN TO!4,875!2029-09-12	EUR	102	0,09	0	0,00
TRIODOS BANK!4,865!2029-09-12	EUR	904	0,77	0	0,00
BANK OF IRELAND!6,465!2070-09-10	EUR	308	0,26	0	0,00
SERVICIOS MEDIO!3,715!2031-10-08	EUR	100	0,09	0	0,00
NATURGY ENERGY!3,625!2034-10-02	EUR	299	0,26	0	0,00
FORTUNE STAR BV!8,500!2028-05-19	USD	292	0,25	0	0,00
NEINOR HOMES SL!5,875!2030-02-15	EUR	105	0,09	0	0,00
ABERTIS!4,866!2070-02-28	EUR	513	0,44	0	0,00

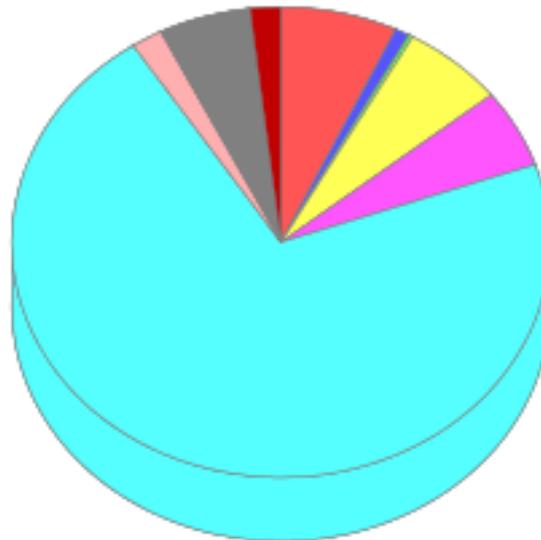
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

ACCIONA!1,862!2028-02-15	EUR	565	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		83.064	71,11	70.771	73,97
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	398	0,34	0	0,00
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	100	0,09	99	0,10
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	99	0,08	0	0,00
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	0	0,00	484	0,51
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	497	0,42	488	0,51
ALD!4,323!2025-10-06	EUR	803	0,69	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	0	0,00	400	0,42
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	195	0,17	0	0,00
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	0	0,00	496	0,52
ALSTRIA OFFICE!0,500!2025-09-26	EUR	960	0,82	0	0,00
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	100	0,09	98	0,10
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	0	0,00	199	0,21
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	497	0,43	490	0,51
BANCO BPM!1,625!2025-02-18	EUR	309	0,26	305	0,32
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	297	0,25	292	0,31
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	400	0,34	0	0,00
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	296	0,25	0	0,00
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	300	0,26	298	0,31
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	400	0,34	397	0,41
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	302	0,26	0	0,00
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	501	0,43	500	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		6.453	5,52	4.545	4,75
TOTAL RENTA FIJA		98.703	84,50	82.338	86,07
MASMOVIL IBERCO!4,574!2024-07-15	EUR	0	0,00	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA		98.703	84,50	82.638	86,38
XTRACKERS II CR	EUR	310	0,26	319	0,33
TOTAL IIC		310	0,26	319	0,33
TOTAL EXTERIOR		99.013	84,76	82.956	86,71
TOTAL INVERSION FINANCIERA		109.641	93,88	91.675	95,80

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. = 7,01%
- DP -1a. ext. = 0,86%
- IIC ext. = 0,26%
- Otros = 6,12%
- RF cot +1a = 5,39%
- RF cot +1a ext. = 71,11%
- RF cot -1a = 1,88%
- RF cot -1a ext. = 5,52%
- RF no cot. = 1,85%



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	
TECNICAS REUNID	FORWARD!TECNICAS REUNID!5,40!2028-04-24	504	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		504	
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	252	Inversión
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	12.410	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		12.662	
Total Operativa Derivados Obligaciones		13.166	

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 1540,9 euros, lo que supone un 0,001% 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 1457427,09 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,36%.

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 incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el segundo semestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Si bien es cierto, que Europa en general lo hizo peor que EEUU tras la victoria de Trump en Noviembre. Los dos últimos meses del Semestre se anotaron rentabilidades negativas en las principales plazas Europeas.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+5,95%); Eurostoxx50 (+0,04%); Dax(+9,18%); Ftsemib (+3,11%); CAC(-1,32%) y UK (-0,53%). En USA, destacamos el S&P (+8,18%); Nasdaq (+7,69%) y el Dow Jones (+8,83%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el semestre del 13,11%

Por sectores europeos, destacaríamos Ocio y turismo, que se anota una subida del 15,91%, seguido de Telecom (+11,42%) y Personal care drug(+10.39%). Los sectores que peor performance hicieron fueron Autos (-11,83%); Basic resources(-10,93%) y HealthCare (-9,49%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,2% para el 2025e, repitiendo las cifras del 2024, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas, y al efecto Trump con un programa económico proteccionista, con aumento de aranceles, reducción de impuestos y lucha contra la inmigración ilegal.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, no termina de romper a la baja, y la FED retrasa el objetivo del 2% al 2027. En la última parte del año, la inflación repunto hasta el 2,7%, y la subyacente hasta el 3,3%. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán y Frances que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija , la FED bajó los tipos 25 pb situando el tipo oficial en el 4.5% en la reunión de diciembre y se transmitió la idea de menor número de bajadas de tipos para el año que viene así como una tasa terminal que puede situarse más arriba de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las cuatro que se esperaban en la reunión anterior.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en diciembre situándolo en 3.15%;se dio por finalizado el programa de compras de bonos PEPP y se termina de devolver el último TLTRO. Se han bajado 4 veces los tipos y aún se siguen descontando 2 o 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

En el último trimestre del año las rentabilidades se elevan acusadamente: la curva americana sube, especialmente el tramo largo, y continúa su proceso de toma de pendiente que se inició en el año 2023; el bono a 2 años se sitúa a final de año en el 4.24% y el 10 años el 4.57%.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,35%,el italiano al 3.52% y el francés en el 3.2%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo.

La curva española ha experimentado un ascenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año especialmente en el 10 años que se sitúa en el 3.04%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.22%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre: la prima española bajó hasta los 70 pb y la italiana bajó hasta los 115 pb.La prima francesa sigue tensionada en 83 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el semestre venido marcado por bajadas de tipos, los rendimientos de los bonos del Tesoro han subido, especialmente los tramos largos.El empinamiento de las curvas continúa sucediendo. Creemos que el vaivén de la renta fija en el último trimestre se debe a una corrección de las expectativas del mercado sobre el ritmo de flexibilización, y no a las expectativas de un cambio de sentido completo de la política monetaria en EE.UU. Por su lado, Europa ha continuado con sus bajadas de tipos.

Este semestre hemos mantenido duración en la cartera . La duración está en el 3 a final de año. 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%) y con bonos a menos de 2 años (40%) 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 (9%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos reducido peso (27%).La exposición a gobiernos se incrementa (8%) y mantenemos exposición al sector bancos (15%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3, una Tir media de 4.6% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 11%, pero no la incrementamos.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante.
Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,91% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,55%.

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 22,24% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 368 participes, lo que supone una variación del 17,35%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,73%, 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 3,73%, 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 3,20%.
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 Acciona, Audax y comprado Técnicas Reunidas y Verallia. En High Yield hemos invertido en Fertiberia, Eroski y Golar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Banca March y Mutua Crédito Agrícola. Deuda subordinada hemos comprado Credit Andorra, Groupama, Fidelidade y Belfius bank. En la exposición a Sacyr alargamos duración cambiando el bono 2026 por el 2027. En gobierno hemos comprado Italia y Andorra. En cuanto a las ventas hemos vendido Citycon, Lar y parte del Treasury. 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 USA, de Xiaomi y los de CNP por su duración. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Cajamar subordinado, Abanca y Credit Agricole.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PHOENIX GROUP HLD VARIABLE PERPETUAL, MUTUELLE ASSURANCE VARIABLE PERPET, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, COFACE 5,75% 28/11/33, VALFORTEC 4,5% 23/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMA 1,125% 15/10/24, GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/4/28, XTRACKERS II CROSSOVER SHORT SWAP ETF, TECNICAS REUNIDAS 2,751% 30/12/24, FRANCE 0,5% 25/5/72.

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 tipo de cambio euro dólar, futuros EUR/GBP que han proporcionado un resultado global negativo de 573.497,77 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,58% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,98%.

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

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 1,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,1%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,46%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 31,44 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,23 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.

La narrativa económica para 2025 está fuertemente influenciada por las decisiones políticas bajo la segunda administración Trump. Se espera que esto sea una combinación de aranceles comerciales globales, estímulo fiscal a través de recortes de impuestos, flexibilización regulatoria y deportaciones de inmigrantes. Es probable que los aranceles globales y las deportaciones de inmigrantes sean inflacionarios dada la tensión del mercado laboral. La incertidumbre en torno a los próximos aranceles comerciales disuadirá a las empresas de expandirse e invertir. Esto inhibirá drásticamente la asunción de riesgos y frenará el crecimiento, lo que será perjudicial, ya que hay signos de desaceleración de las economías a nivel mundial.

En Europa el mayor riesgo que podemos ver es stagflación, dado los crecimientos bajos y la inflación que de momento está controlada pero con Trump el escenario es inflacionista; esperamos el apoyo del BCE que continuará bajando tipos.

Si bien los rendimientos de los bonos de gobierno son altos en relación con los últimos cinco años, los diferenciales de crédito cuentan una historia diferente. El diferencial de los bonos Investment Grade (IG) se sitúa cerca de sus niveles más ajustados desde su creación, y es mucho más bajo en comparación con su media. En consecuencia, esperamos que los diferenciales generales de crédito de los bonos corporativos puedan ampliar.

Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025.

Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva en el inicio 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; contemplamos incrementar duración y mantener la calidad de la cartera hasta que se amplíen los spreads. También prevemos incrementar la deuda de gobiernos por los niveles alcanzados por las curvas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

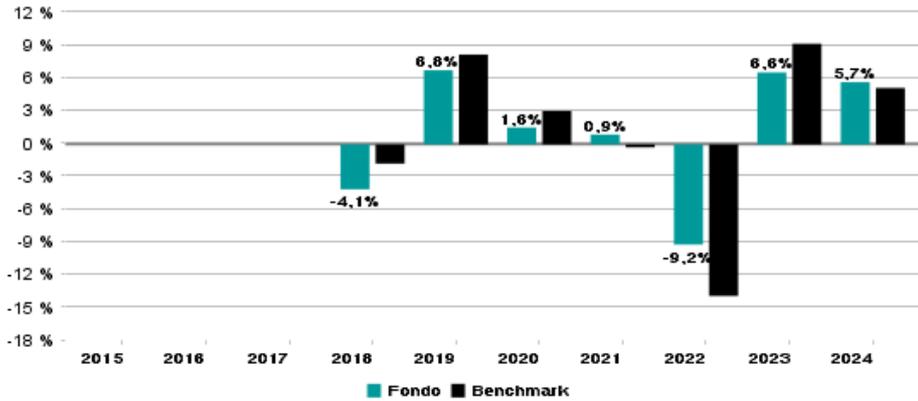
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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 al 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.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

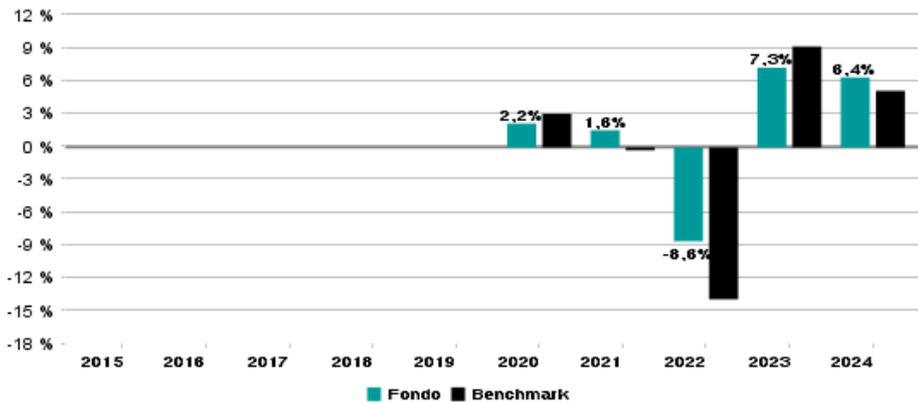


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 30/06/2017
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 08/12/2019
- Datos calculados en euros.