

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 372

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Retorno Absoluto FI, es un fondo subordinado de Retorno Absoluto, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO ABSOLUTE RETURN FUND CLASS U. La IIC Principal es un subfondo de rentabilidad absoluta multiestrategia que usa varias estrategias de diferente naturaleza queriendo aprovechar las ineficiencias de las finanzas conductuales. Puede usar estrategias de valor relativo y estrategias oportunistas a la vez. Cada estrategia tiene una ponderación fija y limitada dentro del Subfondo. Su índice de referencia es Euribor semanal más 2% anual. El subfondo puede invertir en activos de Renta Fija, Pública o Privada (que como mínimo el 80% de ellos deberán ser de la categoría Investment Grade según S&P), en activos de Renta Variable sin ningún límite de capitalización de mercado, ni ninguna restricción geográfica, en futuros de divisas, futuros de índices de RV, futuros de índices de volatilidad de RV, opciones de índices de RV, fondos armonizados, fondos cotizados en bolsa de capital variable, bonos e instrumentos del mercado monetario incluyendo depósitos bancarios. La duración media de la cartera de RF es de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	211.838,88	227.589,94	1.084	1.129	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	59.210,72	59.210,72	9	9	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	31.543	32.298	36.241	42.657
CLASE I	EUR	9.205	8.747	9.802	7.628

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	148,9000	141,9123	152,4662	138,7948
CLASE I	EUR	155,4684	147,7323	157,7647	142,7963

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I		0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,92	2,47	2,39	4,69	-2,28	-6,92	9,85	-11,52	-7,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	02-05-2023	-2,07	15-03-2023	-11,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,25	05-05-2023	1,44	21-03-2023	7,66	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	6,52	11,21	6,76	6,27	10,34	7,05	25,69	6,52
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Euribor a 1 Semana + 200 pb	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,46	10,46	6,68	5,44	6,29	5,44	12,92	15,25	10,02

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,35	0,34	0,34	1,38	1,38	1,30	1,40

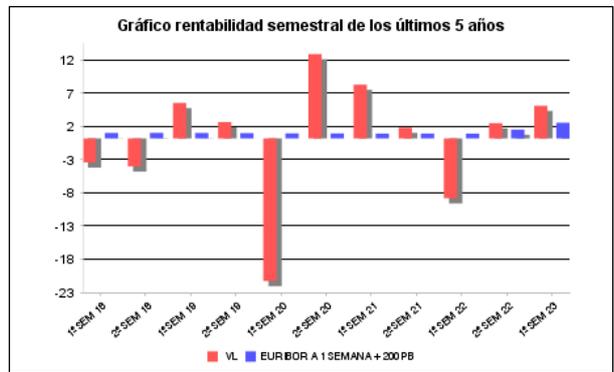
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,24	2,62	2,55	4,85	-2,14	-6,36	10,48	-11,02	-7,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	02-05-2023	-2,06	15-03-2023	-11,76	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,25	05-05-2023	1,45	21-03-2023	7,65	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	6,52	11,21	6,76	6,27	10,33	7,03	25,64	6,50
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Euribor a 1 Semana + 200 pb	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,46	10,46	6,68	5,44	6,29	5,44	12,92	15,25	10,02

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

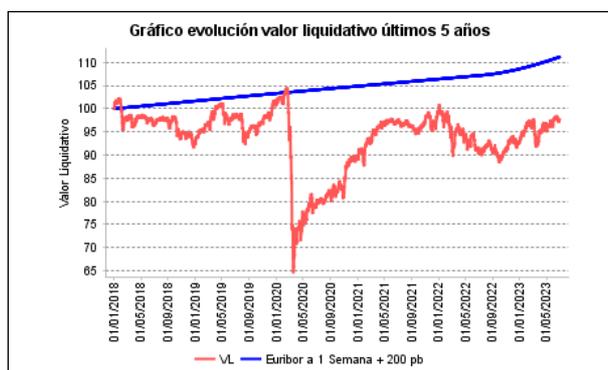
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,19	0,78	0,79	0,76	0,00

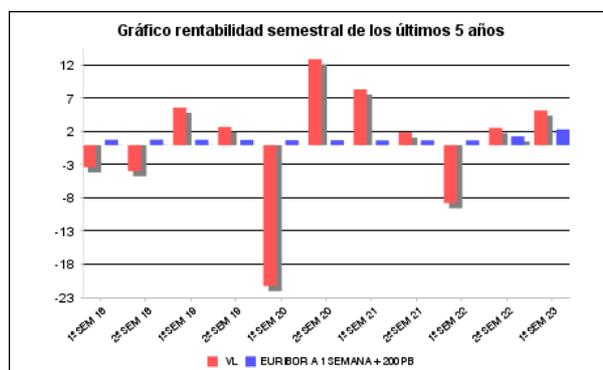
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.871	97,85	40.311	98,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	39.871	97,85	40.311	98,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	985	2,42	851	2,07
(+/-) RESTO	-108	-0,27	-118	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	40.748	100,00 %	41.045	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.045	42.691	41.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,61	-6,23	-5,61	-11,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,90	2,29	4,90	109,71
(+) Rendimientos de gestión	5,36	2,76	5,36	91,53
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	301,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,35	2,76	5,35	91,32
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	0,72
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-2,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-3,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-33.578.750,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	89.465,75
+ 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	89.465,75

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.748	41.045	40.748	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	39.871	97,85	40.311	98,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.871	97,85	40.311	98,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.871	97,85	40.311	98,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de renta variable han mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal, tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobre todo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo con proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan focalizadas es la mejor garantía del futuro. El Fondo Monetario Internacional, en consonancia con esta situación, está aumentando las perspectivas de crecimiento económico del mundo. Si bien en octubre de 2022 estimaba que el mundo crecería un +2,7% en 2023, en sus últimas estimaciones de Julio de 2023 lo ha aumentado a un +3,0%.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los "terminal rates" (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un período de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de

inflación para los próximos años, más cercanas al 3% que al 2%, y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La normalización de los tipos de interés es muy positiva para el fondo, dado que proporciona remuneración a los importantes niveles de caja que el fondo tradicionalmente mantiene.

Durante el semestre se han modificado tanto el universo de inversión como algunas de las estrategias de inversión, para centrarse en aquellos activos con unos mejores indicadores de sostenibilidad, manteniendo el nivel de rentabilidad/riesgo del fondo.

El nivel de control VaR, a nivel de fondo, permite, en la actualidad, la plena normalidad operativa del fondo.

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 7,53% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,54%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,37%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,72% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -45 participes, lo que supone una variación del -3,95%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,92%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,52%. GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,17% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,92%, 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 8,23%.

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.

Las inversiones en el fondo se van efectuando en todos los activos financieros asociados a cada una de las estrategias de inversión que se utilizan, de forma sistemática.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVC GAESCO ABS RET CLASS U FUND.

Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Retorno Absoluto FI en el fondo máster, Pareturn GVC Gaesco Absolut Return Fund Class U ha sido del 99,02% del patrimonio medio

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores, pero si el fondo máster Pareturn GVC Gaesco Absolut Return Fund. La operativa de préstamo de valores se ha realizado a través de la plataforma Sharegain, donde hemos obtenido unos ingresos de 25.435 euros, que supone un 0,06% del patrimonio del fondo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 9,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,46%.

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 1,64 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo se está comportando de la forma prevista, con la única ventaja que supone la normalización de los tipos de interés, que permiten la remuneración de los numerosos saldos de caja sostenibles, acercando las expectativas de rentabilidad del fondo a las de nuestras simulaciones históricas.

La normalidad operativa de las estrategias que utiliza el fondo es total.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
LU1144806814 - I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	39.871	97,85	40.311	98,21
TOTAL IIC		39.871	97,85	40.311	98,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.871	97,85	40.311	98,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.871	97,85	40.311	98,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)