

GVC GAESCO RENTA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 4607

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,09	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	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	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	164.979,01	167.349,57	610	611	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.146,49	3.146,49	7	7	EUR	1,87	0,73		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	19.136	17.937	17.881	18.162
CLASE B	EUR	318	318	529	733

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	115,9918	111,5112	106,2357	111,6145
CLASE B	EUR	101,0000	100,5523	95,7964	100,6477

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,02	0,07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,02	1,85	0,72	1,39	1,87	4,97	-4,82	3,60	3,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	05-08-2024	-0,34	07-02-2024	-0,72	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	10-07-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	1,31	1,32	1,39	1,66	2,01	3,47	1,86	2,11
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,49	1,62	1,52	1,33	1,67	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,65	1,14	2,91	2,91	2,56	4,70	6,98

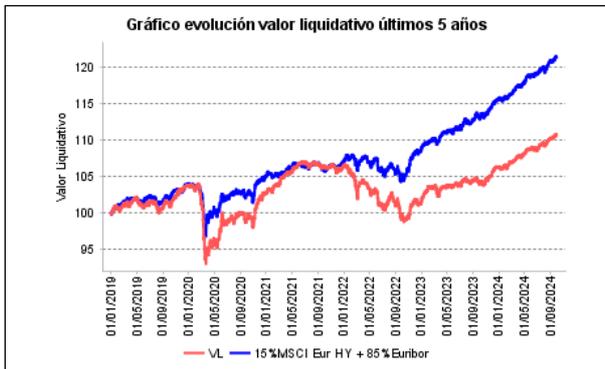
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

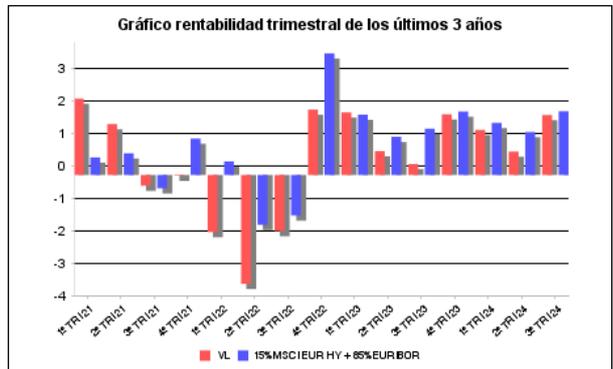
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,35	0,36	1,39	1,43	1,45	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,45	0,00	0,00	0,45	1,87	4,96	-4,82	1,18	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	30-09-2024	-2,00	30-09-2024	-1,60	30-06-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,18	10-07-2024	0,26	12-02-2024	0,96	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	4,25	1,97	2,36	1,66	2,01	3,47	2,67	2,32
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	16,19	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,49	1,62	1,52	1,33	1,67	1,84	3,13	1,82	1,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,65	1,14	2,91	2,91	2,56	4,70	6,98

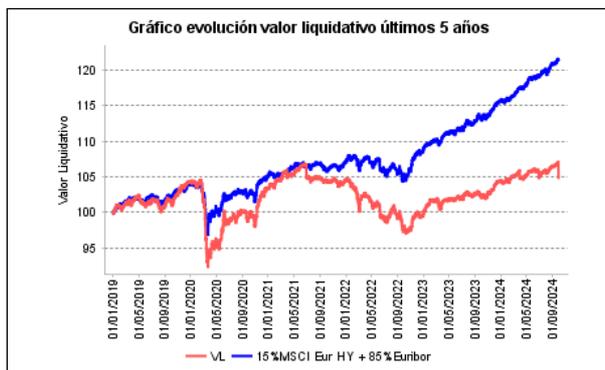
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

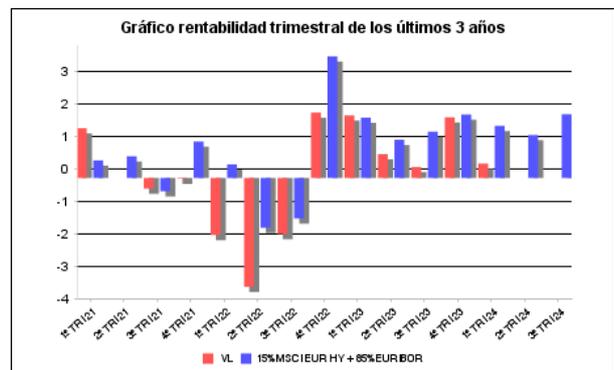
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,35	0,35	0,35	0,34	1,36	1,42	1,45	1,37

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.592	90,43	16.901	87,23
* Cartera interior	10.713	55,07	12.204	62,99
* Cartera exterior	6.740	34,65	4.618	23,83
* Intereses de la cartera de inversión	139	0,71	78	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.797	9,24	2.416	12,47
(+/-) RESTO	65	0,33	60	0,31
TOTAL PATRIMONIO	19.454	100,00 %	19.376	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)	19.376	19.021	18.255	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,43	1,14	2,30	-227,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,83	0,73	3,95	158,89
(+) Rendimientos de gestión	2,19	1,07	5,00	108,03
+ Intereses	0,58	0,74	2,12	-20,82
+ Dividendos	0,20	0,28	0,50	-30,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,06	0,24	409,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	0,07	1,31	711,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,21	0,04	0,25	495,04
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	-0,12	0,58	-424,05
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-1,05	3,67
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	1,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	225,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.454	19.376	19.454	

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

3. Inversiones financieras

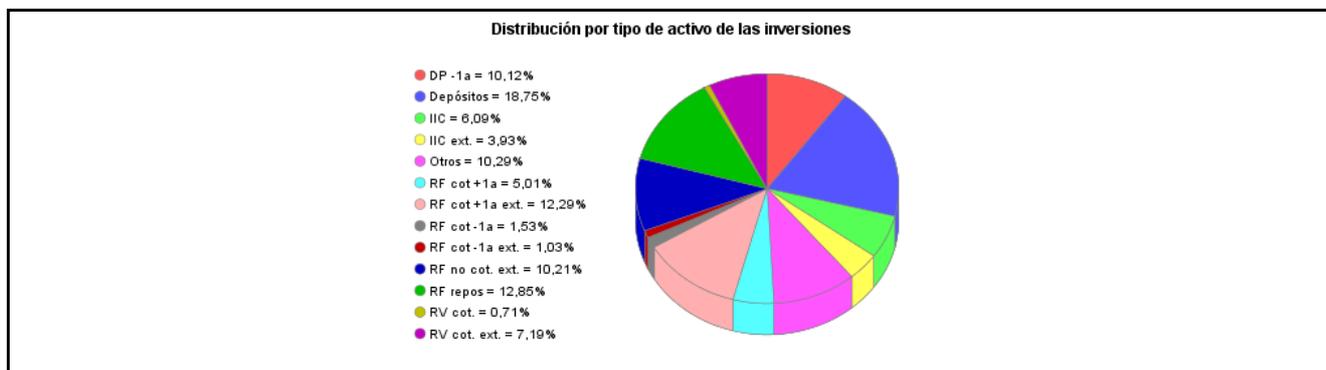
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.243	16,66	3.292	17,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	12,85	4.000	20,64
TOTAL RENTA FIJA	5.743	29,51	7.292	37,64
TOTAL RV COTIZADA	138	0,71	139	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	138	0,71	139	0,72
TOTAL IIC	1.185	6,09	1.127	5,81
TOTAL DEPÓSITOS	3.647	18,75	3.647	18,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.713	55,06	12.204	62,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.593	13,32	2.360	12,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.985	10,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.578	23,53	2.360	12,18
TOTAL RV COTIZADA	1.398	7,19	1.520	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE	1.398	7,19	1.520	7,84
TOTAL IIC	765	3,93	738	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.740	34,65	4.618	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.453	89,71	16.822	86,82

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	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,29 20 24-10-24	2.500	Inversión
Total subyacente renta fija		2500	
TOTAL OBLIGACIONES		2500	

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

	SI	NO
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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 7,500 millones de euros en concepto de compra, el 0,42% del patrimonio medio. 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 6,78 euros, lo que supone un 0% del patrimonio medio de la IIC.

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 tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax(+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la

parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%

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 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, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. 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, 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.

La FED bajó los tipos 50pb, situando el tipo oficial en el 5% en la reunión de septiembre, y lanzó un mensaje de que las futuras bajadas están condicionadas a los datos de empleo y crecimiento. Las probabilidades siguen siendo altas para dos bajadas adicionales de 25pb para este año.

El BCE bajó el tipo de depósito 25 pb en junio situándolo en 3.5%, y aprovechó para estrechar el corredor de tipos, situando el tipo oficial en el 3,65% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3.9%. Se siguen descontando dos bajadas más antes de final de año de 25 puntos básicos.

En el tercer trimestre vimos las curvas moverse a la baja con cierta intensidad a medida que se iban produciendo las bajadas de tipos en Europa a las cuales se ha sumado la FED; Las rentabilidades han corregido acusadamente durante el trimestre. La curva americana ha bajado, especialmente el tramo corto, acompañando las bajadas de tipos, alcanzando el bono a 2 años el 3.64% y el 10 años el 3.79%. Los tipos largos en Europa han bajado este trimestre y se sitúan cerca de donde empezaron el año. El 10a alemán hasta el 2,12%, el italiano al 3.45% y el francés en el 2.92%. Los tipos cortos han bajado más acusadamente poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo. La curva española ha experimentado un descenso 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 2.92%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.65%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre. La prima española bajó hasta los 80 pb y la italiana bajó hasta los 132 pb. La prima francesa sigue tensionada en 80 pb y el bono francés a 10 años paga lo mismo que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; La cartera ya se ha situado en el 20% de peso que queremos mantener y se quiere incrementar depósitos remunerados ya positivamente dado el perfil de batir a los depósitos de este fondo.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues queremos capturar ingresos de cupones .

Hemos mantenido un peso alto en deuda subordinada bancaria (27%). Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, se ha bajado el peso en el sector utilities (12%) y el sector servicios es ahora el 24%. Seguimos sin exposición a deuda de gobierno. No tenemos bonos en divisas. Hemos subido levemente la duración de cartera

La cartera de renta fija del fondo supone un 20% del patrimonio y junto con depósitos (19%) y repo y letras (33%) pesan un 72% del fondo. En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 4.8% y el duración media en el 2.

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 0,96% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,11%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,97%.

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 0,43% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -1 participes, lo que supone una variación del -0,16%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,35%.

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 1,85%, 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 1,72%.

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.

Los cambios este trimestre no han sido muchos en cartera. Hemos alargado la duración de nuestra inversión en Sacyr al cambiar el bono 2026 por el bono 2027. En la parte de compras hemos invertido en Groupama en el mercado primario y nos han llamado los bonos de Antolín y Unicaja.

El comportamiento de la cartera ha sido algo más positivo que su mercado de referencia debido a la duración moderada y el buen comportamiento de la deuda subordinada. Este trimestre contribuyó positivamente la deuda subordinada de Unicaja y el bono de Tikehau y por el lado negativo los bonos que menos han subido son Pikolin y Grenalia por su corta duración.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, KONONKLIJKE VOPAK NV, AXIOM OBLIGATAIRE LUX D SICAV, LETRAS TESORO 0% 11/4/25, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UNION FENOSA PREF FRN, BPOST, ENAGAS, CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET, SACYR 5,8% 2/04/2027.

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 trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 16,53 millones de euros, que supone un 0,93% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

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 VALOR CLASE A ACUMULC FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,8 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 1,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,62%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,65%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 8,28 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,62.

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 2,07 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: ENAGAS , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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. aun cuando ha empezado a recortar pensamos que las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa, la economía no está tan fuerte pero también si está produciendo cierto aterrizaje suave y con disparidad en el crecimiento de las economías y una Alemania más estancada. La inflación, sin embargo, da tregua y de ahí la posibilidad de más bajadas de tipos. 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 el cuarto trimestre 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. La idea de esta cartera es incrementar los depósitos remunerados ya positivamente; con la cartera de renta fija contemplamos incrementar duración y mejorar la calidad de la cartera reduciendo el High Yield.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,460 2025-04-11	EUR	1.970	10,12	1.948	10,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.970	10,12	1.948	10,05
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	302	1,55	297	1,53
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	86	0,44	84	0,44
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	198	1,02	195	1,01
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	291	1,50	277	1,43
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	98	0,50	94	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		976	5,01	948	4,90
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	297	1,53	296	1,53
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	1,53	396	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.243	16,66	3.292	17,00
ES0000012B39 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,29 2024-10-24	EUR	2.500	12,85	0	0,00
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	4.000	20,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	12,85	4.000	20,64
TOTAL RENTA FIJA		5.743	29,51	7.292	37,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	138	0,71	139	0,72
TOTAL RV COTIZADA		138	0,71	139	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		138	0,71	139	0,72
ES0155853031 - I.I.C. INTERVALOR BOLS	EUR	915	4,70	867	4,47
ES0165940000 - ACCIONES A GLOBAL FLEXIB	EUR	270	1,39	260	1,34
TOTAL IIC		1.185	6,09	1.127	5,81
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	0	0,00	3.647	18,82
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,9 2025-03-22	EUR	3.647	18,75	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.647	18,75	3.647	18,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.713	55,06	12.204	62,99
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	91	0,47	91	0,47
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,998 2070-11-18	EUR	189	0,97	182	0,94
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	284	1,46	282	1,45
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	368	1,89	353	1,82
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	199	1,02	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	199	1,02	198	1,02
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 8,192 2049-12-30	EUR	259	1,33	280	1,44
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,424 2075-03-25	EUR	200	1,03	200	1,03
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN II 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,98
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	295	1,52	288	1,49
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	100	0,51	98	0,51
XS2905505215 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	208	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.393	12,29	2.161	11,15
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	200	1,03	199	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,03	199	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.593	13,32	2.360	12,18
FR0128379478 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,642 2024-12-18	EUR	1.490	7,66	0	0,00
FR0128537182 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,578 2025-01-15	EUR	495	2,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.985	10,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.578	23,53	2.360	12,18
BE0003765790 - ACCIONES GREENYEAR FOOD	EUR	83	0,43	77	0,40
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	23	0,12	27	0,14
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	19	0,10	18	0,10
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	182	0,94	176	0,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE	EUR	105	0,54	96	0,49
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	109	0,56	117	0,60
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	110	0,57	98	0,50
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	92	0,47	89	0,46
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	109	0,56	108	0,56
IE00B1VV4493 - ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	84	0,43	81	0,42
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	122	0,63	109	0,56
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	208	1,07	388	2,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4	0,02	4	0,02
PTZONAM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	146	0,75	132	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.398	7,19	1.520	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE		1.398	7,19	1.520	7,84
FR0013272739 - I.I.C. LA FRANCAISE RE	EUR	156	0,80	152	0,79
LU1876460814 - I.I.C. AXIOM OBLIGATOI	EUR	609	3,13	586	3,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		765	3,93	738	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.740	34,65	4.618	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.453	89,71	16.822	86,82

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)