

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

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	0,08	0,12	0,21	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	662.007,50	612.041,39
Nº de Partícipes	354	342
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.491	21,8897
2023	11.947	21,2512
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,00	1,76	0,61	0,61	2,19	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	05-08-2024	-0,11	02-02-2024	-0,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,14	11-07-2024	0,15	15-05-2024	0,43	22-07-2022

(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	0,87	0,78	0,93	0,88	1,11	1,36	1,96	0,45	0,78
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
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,33	0,31	0,30	0,38	0,55	0,53	1,05	0,23	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89	2,41	1,45	2,76	2,76	2,10	2,68	0,99

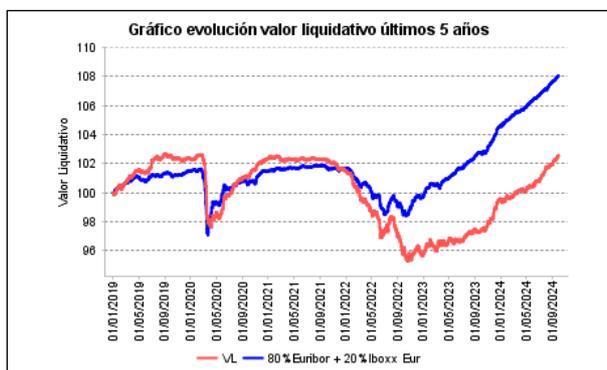
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

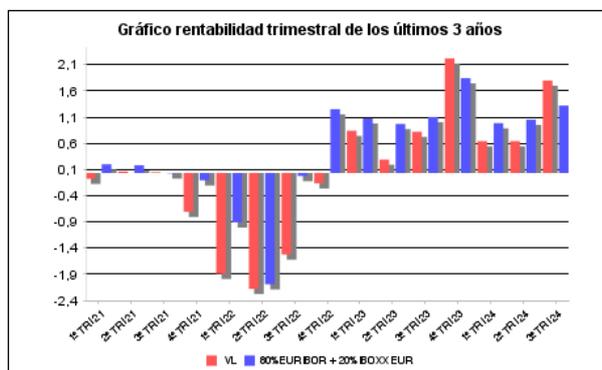
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,30	0,30	0,30	0,31	1,21	1,25	1,24	1,23

(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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.450	92,82	12.483	94,82
* Cartera interior	1.846	12,74	1.725	13,10
* Cartera exterior	11.437	78,92	10.624	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	167	1,15	133	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.046	7,22	682	5,18
(+/-) RESTO	-5	-0,03	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	14.491	100,00 %	13.165	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.165	13.179	11.947	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,76	-0,71	16,12	-1.268,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	0,60	3,01	206,74
(+) Rendimientos de gestión	2,05	0,90	3,93	142,47
+ Intereses	0,77	0,83	2,38	-1,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,07	0,14	1,54	714,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,04	-470,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,06	-0,03	-400,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-420,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,92	12,14
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	7,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	6,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	15,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	345,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,84
+ 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	-97,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.491	13.165	14.491	

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

3. Inversiones financieras

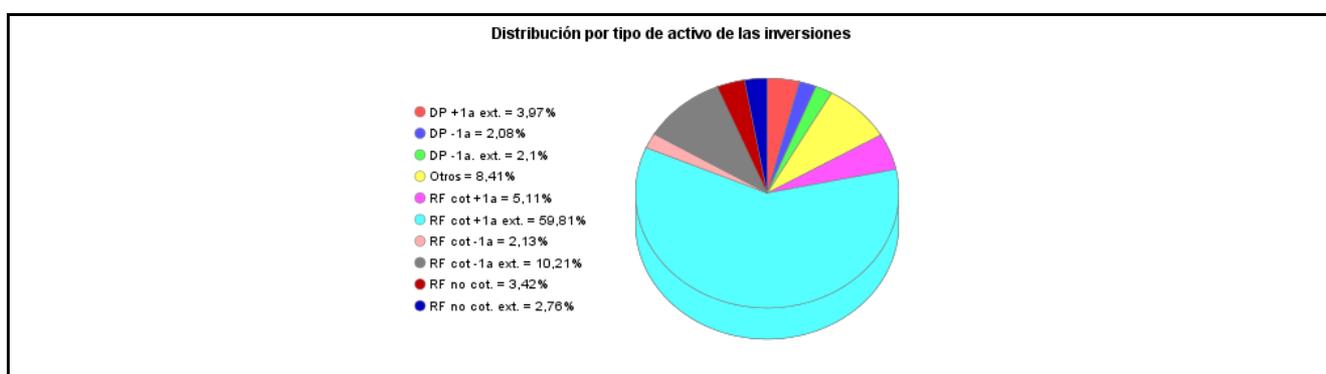
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.351	9,32	1.432	10,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	495	3,42	293	2,22
TOTAL RENTA FIJA	1.846	12,74	1.725	13,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.846	12,74	1.725	13,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.031	76,09	10.539	80,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	2,76	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA	11.430	78,85	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.430	78,85	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.277	91,59	12.364	93,91

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	745	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		745	
TOTAL OBLIGACIONES		745	

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

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 42,04 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, acompasando 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.

Aunque el trimestre venido marcado por bajadas de tipos y empinamiento de las curvas, justo después de que la Reserva Federal de EE.UU. hiciera el primer recorte de los tipos de interés en septiembre, los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron. Creemos que el vaivén de la renta fija en el último mes 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 lo tanto, se espera que la Reserva Federal de EE. UU. recorte las tasas de interés de cara al año fiscal 2025, pero a un ritmo más lento de lo que el mercado esperaba inicialmente.

Europa se ha anticipado iniciando el ciclo de bajadas pero no parece que vaya a ser agresivo ni rápido. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para mantener la duración.

Seguimos dotando a la cartera de mayor robustez crediticia (ahora BBB+). En la cartera estamos en niveles de High Yield bajos, ahora en el 15%; de este porcentaje un 6% son pagarés a corto plazo. Hemos incrementado la parte de cédulas (4%) y la deuda de gobiernos (9%).

A final del trimestre tenemos un 6% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 84% la mayoría grado de inversión y con deuda de gobierno y comunidades ahora en un 9% (bajando exposición al vencer unas letras)

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (14%) que ha disminuido algo; seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (32%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad y hemos aumentado peso en el sector industrial (10%) y mantenido en autos (10%). Mantenemos un 5% de bonos en dólares. Los bonos de cupón flotante, que hemos incrementado, ahora representan el 6% de la cartera.

La TIR de la cartera se sitúa a final de trimestre en el 3.75% y la duración media se sitúa en el 1.5

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 0,64% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,68%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,29%.

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 10,07% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 3,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,76%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,3%.

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 1,76%, 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.

En el trimestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en financieros Bank of América y Ubs. En la parte de corporativos Corte Inglés y Radiotelevisión italiana. En el bono de Sacyr hemos alargado duración cambiando el bono 2026 por 2027. No hemos efectuado ventas.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los que han contribuido menos a la rentabilidad están los bonos más cortos Junta de Extremadura y bono flotante portugués. Los que mejor comportamiento han tenido han sido los de high yield Citycon Treasury y Tikehau.

Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTESA SANPAOLO 3,625% 16/10/30, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, CASSA DEPOSITI E PRESTITI 3,625% 13/1/30, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28, UNICREDIT FRN 17/1/29. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BPCE 0,625% 26/9/24, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25, EUROPEAN UNION 0% 05/07/24, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 25.111,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,18% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,38%.

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.

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 0,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,31%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,41%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 18,96 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 GVCGAESCO RENTA FIJA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,76.

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 4,92 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.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar más y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también se está produciendo cierto aterrizaje suave. A esto hay que sumarlas próximas elecciones estadounidenses y las tensiones geopolíticas en curso en Oriente Medio.

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 lo que queda de año. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos en bonos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000099186 - R. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	301	2,08	300	2,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	2,08	300	2,28
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	38	0,26	37	0,28
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	99	0,68	98	0,74
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	97	0,67	92	0,70
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	103	0,71	101	0,77
ES0413860836 - R. B.SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	203	1,40	200	1,52
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	202	1,39	198	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		742	5,11	726	5,51
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	199	1,37	197	1,50
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	99	0,68	99	0,75
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	11	0,08	11	0,08
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		309	2,13	407	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.351	9,32	1.432	10,88
ES0505031197 - PAGARÉS ORTIZ CONSTR Y 4,328 2024-12-05	EUR	198	1,37	0	0,00
ES0505555385 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,716 2024-11-19	EUR	99	0,69	98	0,74
ES0554653446 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,930 2024-09-27	EUR	0	0,00	99	0,75
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	98	0,67	96	0,73
ES0584696993 - PAGARÉS MAMSMOVI IBERCO 4,442 2024-10-14	EUR	100	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		495	3,42	293	2,22
TOTAL RENTA FIJA		1.846	12,74	1.725	13,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.846	12,74	1.725	13,10
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	205	1,41	197	1,50
PT0TVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,912 2025-07-23	EUR	0	0,00	304	2,31
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	172	1,19	175	1,33
XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	96	0,66	93	0,71
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	102	0,71	100	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		575	3,97	869	6,61
EU000A3K4EQ8 - R. EUROPEAN UNION 3,811 2024-07-05	EUR	0	0,00	400	3,04
PT0TVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 1,866 2025-07-23	EUR	304	2,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		304	2,10	400	3,04
BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	102	0,70	0	0,00
CH0520042489 - R. UBS GROUP 1,523 2026-01-29	EUR	198	1,37	0	0,00
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	106	0,73	105	0,79
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,695 2027-06-07	EUR	104	0,72	103	0,78
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	101	0,70	101	0,77
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	197	1,36	195	1,48
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	92	0,63	88	0,67
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	102	0,70	101	0,77
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	102	0,70	101	0,77
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,682 2025-10-06	EUR	201	1,39	201	1,53
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	105	0,73	105	0,80
NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 9,342 2028-05-08	EUR	103	0,71	101	0,77
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	199	1,38	198	1,50
PTMEN1OM0008 - R. MOTA-ENGL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	104	0,72	103	0,78
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	175	1,21	178	1,35
US44891CCQ42 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	229	1,58	235	1,79
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	90	0,62	94	0,71
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	95	0,66	97	0,74
XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	99	0,68	96	0,73
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	196	1,35	193	1,47
XS1788515606 - R. NATWEST MARKET 2,905 2026-03-02	EUR	298	2,06	296	2,25
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	193	1,33	185	1,40
XS1991265478 - R. BK OF AMERICA 2,029 2026-05-09	EUR	197	1,36	0	0,00
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	194	1,47
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	194	1,34	190	1,44
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	198	1,36	195	1,48
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	0	0,00	192	1,46
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	101	0,69	98	0,75
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	98	0,68	94	0,72
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	192	1,33	186	1,42
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	95	0,65	92	0,70
XS2413696761 - R. JING GROEP 1,921 2025-11-29	EUR	99	0,69	98	0,75
XS2554487905 - R. VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	202	1,39	201	1,53
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	102	0,71	101	0,77
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	105	0,72	103	0,78
XS2577053825 - R. UNICREDITO ITAL 4,030 2029-01-17	EUR	212	1,46	207	1,57
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	100	0,69	100	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	102	0,77
XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	201	1,39	201	1,52
XS2628821790 - R. ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	108	0,74	0	0,00
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	204	1,41	202	1,53
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	108	0,75	106	0,80
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	106	0,73	106	0,80
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	310	2,14	306	2,33
XS2757986224 - R. ATHENE GLOBAL F 4,588 2027-02-23	EUR	100	0,69	0	0,00
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	102	0,70	98	0,74
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,996 2026-02-12	EUR	200	1,38	200	1,52
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,533 2026-03-04	EUR	200	1,38	200	1,52
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	101	0,70	100	0,76
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,525 2028-03-22	EUR	200	1,38	199	1,51
XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,727 2026-04-08	EUR	100	0,69	100	0,76
XS2800653581 - R. CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	102	0,70	100	0,76
XS2802891833 - R. PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	202	1,39	197	1,50
XS2804485915 - R. INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16	EUR	306	2,11	296	2,25
XS2815984732 - R. LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	103	0,71	100	0,76
XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	102	0,70	99	0,75
XS2844410287 - R. RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	114	0,78	0	0,00
XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	205	1,42	0	0,00
XS2859392248 - R. LEASYS SPA 4,727 2027-10-12	EUR	204	1,41	0	0,00
XS2897322769 - R. TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	101	0,69	0	0,00
XS2905505215 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	104	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.671	59,81	7.641	58,03
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	99	0,75
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,38
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	198	1,51
PTBSS10M0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	99	0,68	98	0,75
XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	196	1,35	0	0,00
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	200	1,52
XS2058556296 - R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	197	1,36	195	1,48
XS2155825230 - R. CAISSE CENT CRE 0,050 2025-03-25	EUR	197	1,36	195	1,48
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	197	1,36	195	1,48
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	195	1,35	0	0,00
XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	199	1,37	197	1,50
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	200	1,38	200	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.481	10,21	1.628	12,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.031	76,09	10.539	80,05
ES0584696936 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,597 2024-07-15	EUR	0	0,00	100	0,76
PTME1YJM0102 - PAGARÉS MOTA-ENGIL SGPS 5,736 2024-10-18	EUR	100	0,69	0	0,00
XS2898741512 - PAGARÉS ABERTIS 3,661 2024-10-24	EUR	299	2,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	2,76	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA		11.430	78,85	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.430	78,85	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.277	91,59	12.364	93,91

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)