

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 18/06/1986

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora:

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

Descripción general

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

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	616.394,68	562.164,48
Nº de partícipes	331	307
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	13.179	21,3802
2023	11.947	21,2512
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		acumulada s/resultados		Base de cálculo		Sistema imputación
Total	s/patrimonio	Total	s/patrimonio	Total	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,25		0,00		0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija, FI **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,61	0,61	2,19	0,79	0,26	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	02/02/2024	-0,11	02/02/2024	-0,49	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	25/01/2024	0,13	25/01/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	0,88	0,88	1,11	1,02	1,18	1,36	1,96	0,45	0,78
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
80%Euribor + 20%Ibex	0,38	0,38	0,55	0,33	0,29	0,53	1,05	0,23	0,39
Eur									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,45	1,45	2,76	2,23	2,53	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,30	0,30	0,31	0,30	0,30	1,21	1,25	1,24	1,23

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

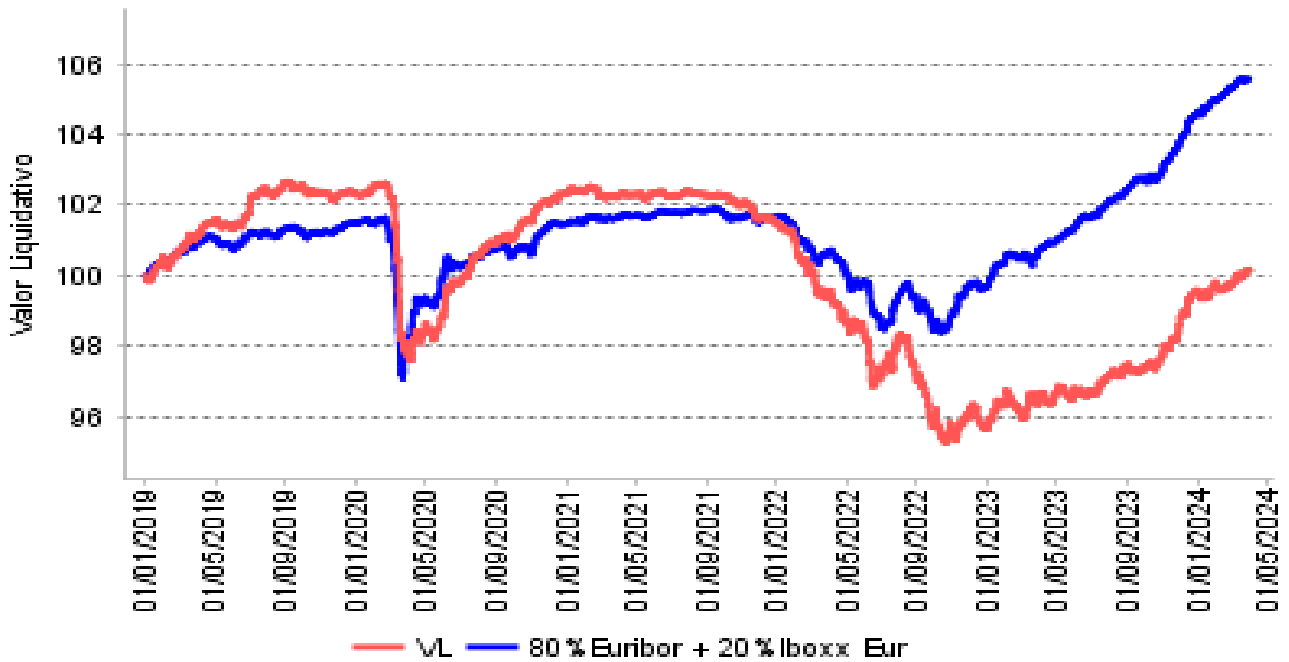
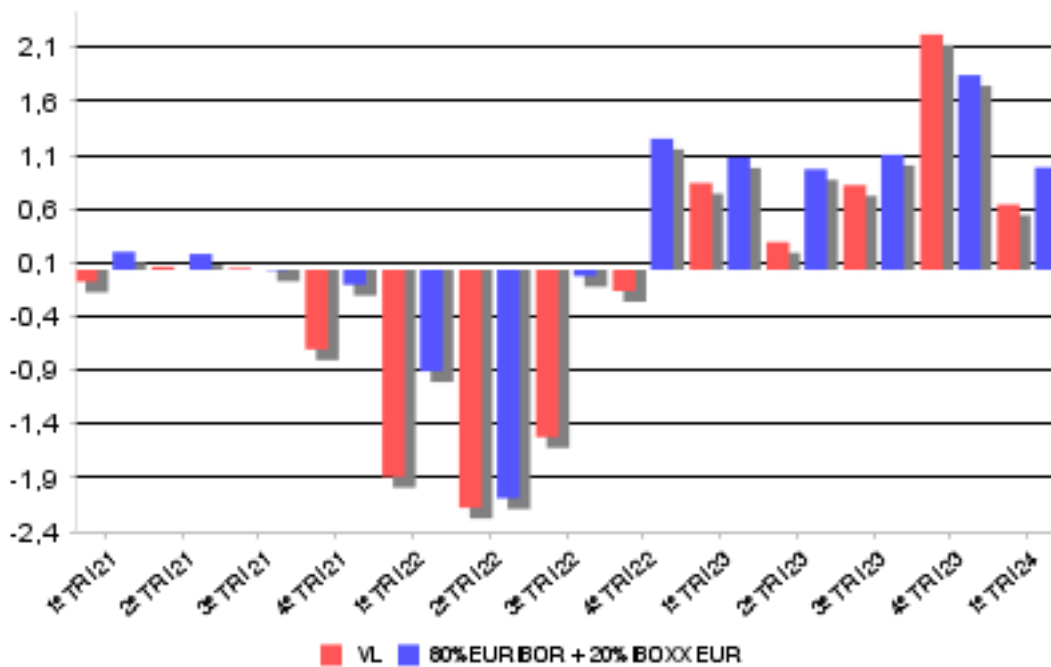


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.467	94,60	11.256	94,22
* Cartera interior	1.729	13,12	1.634	13,68
* Cartera exterior	10.577	80,26	9.474	79,30
* Intereses de la cartera de inversión	161	1,22	148	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	713	5,41	706	5,91
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-15	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	13.179	100,00	11.947	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	11.947	11.336	11.947	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	9,00	3,08	9,00	221,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,63	2,17	0,63	-68,51
(+) Rendimientos de gestión	0,93	2,48	0,93	-59,16
+ Intereses	0,78	0,76	0,78	12,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	1,51	0,29	-79,10
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,02	-133,97
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,27	-0,16	-167,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-126,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	6,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	8,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-59,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.179	11.947	13.179	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	300	2,28	302	2,53
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		300	2,28	302	2,53
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	0	0,00	196	1,64
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	37	0,28	37	0,31
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	97	0,81
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	97	0,73	97	0,81
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	91	0,69	90	0,76
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	101	0,77	101	0,85
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,76	100	0,84
B.SABADELL!3,500!2026-08-28	EUR	201	1,52	203	1,70
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	198	1,50	200	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		825	6,25	1.123	9,40
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	197	1,49	0	0,00
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	100	0,76	99	0,83
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	98	0,74	0	0,00
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,08	11	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		405	3,07	110	0,92
TOTAL RENTA FIJA		1.531	11,60	1.534	12,85
NIMO'S HOLDING!5,430!2024-06-05	EUR	99	0,75	0	0,00
INMOB. DEL SUR!5,028!2024-01-26	EUR	0	0,00	100	0,83
INMOB. DEL SUR!5,009!2024-05-27	EUR	99	0,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,50	100	0,83
TOTAL RENTA FIJA		1.729	13,10	1.634	13,68
TOTAL INTERIOR		1.729	13,10	1.634	13,68
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	200	1,52	0	0,00
ESTADO PORTUGUE!1,942!2025-07-23	EUR	305	2,32	307	2,57
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	172	1,31	168	1,40
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	101	0,76	101	0,85
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		778	5,91	576	4,82
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	99	0,75	99	0,83
BUONI POLIENNAL!3,415!2024-04-12	EUR	300	2,27	297	2,49
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		399	3,02	396	3,32
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	105	0,80	106	0,89
IBERCAJA!5,669!2027-06-07	EUR	104	0,79	103	0,86
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	101	0,77	102	0,85
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	194	1,47	193	1,62
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	89	0,68	87	0,73
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	102	0,77	102	0,86
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	101	0,77	102	0,85
ALD!4,708!2025-10-06	EUR	201	1,53	201	1,68
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	107	0,81	108	0,90
TELEPERFORMANCE!5,750!2031-11-22	EUR	0	0,00	106	0,89
GLOBAL AGRAJES!8,136!2025-12-22	EUR	51	0,39	51	0,42
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	98	0,74	98	0,82
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	198	1,50	197	1,65
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	102	0,78	101	0,85
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	177	1,34	172	1,44
HYUNDAI CAPITAL!6,250!2025-11-03	USD	234	1,78	230	1,92
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	94	0,71	92	0,77

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2024

NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	97	0,74	96	0,80
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	192	1,45	192	1,60
NATWEST MARKET!2,905!2026-03-02	EUR	294	2,23	0	0,00
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	183	1,39	176	1,47
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	193	1,46	192	1,60
THERMO FISHER S!0,125!2025-03-01	EUR	0	0,00	192	1,61
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	189	1,43	188	1,58
BARCLAYS PLC!3,459!2025-04-02	EUR	200	1,52	200	1,67
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	194	1,47	193	1,62
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	194	1,47	195	1,63
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	190	1,44	187	1,57
LUFTHANSA!3,500!2029-07-14	EUR	98	0,75	0	0,00
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	94	0,71	0	0,00
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	92	0,70	88	0,74
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	92	0,70	92	0,77
ING GROEP!1,921!2025-11-29	EUR	98	0,74	97	0,81
E.ON AG!0,875!2025-01-08	EUR	0	0,00	195	1,63
VOLKSWAGEN INT!4,125!2025-11-15	EUR	201	1,53	203	1,70
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	101	0,77	102	0,86
BANK OF IRELAND!4,971!2028-07-16	EUR	104	0,79	105	0,88
UNICREDITO ITAL!4,030!2029-01-17	EUR	209	1,58	0	0,00
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	100	0,76	100	0,83
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	101	0,77	102	0,85
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	200	1,52	201	1,68
BBVA!4,040!2026-05-10	EUR	201	1,52	201	1,69
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	202	1,53	203	1,70
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	107	0,81	106	0,88
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	308	2,33	310	2,59
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	100	0,76	0	0,00
CENTRAL BANK OF!4,934!2026-02-12	EUR	200	1,52	0	0,00
KBC IFIMA!4,309!2026-03-04	EUR	200	1,52	0	0,00
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	97	0,74	0	0,00
TOYOTA !4,687!2028-03-22	EUR	200	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		7.087	53,80	6.065	50,76
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	98	0,75	98	0,82
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	50	0,38	50	0,42
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	0	0,00	199	1,67
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	197	1,49	195	1,64
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	100	0,76	101	0,84
BERK. HATHAWAY!1,300!2024-03-15	EUR	0	0,00	199	1,67
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	0	0,00	200	1,67
BSCH FINANCE!1,600!2024-05-11	EUR	200	1,52	201	1,68
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	100	0,76	99	0,83
LLOYDS TSB!1,919!2024-06-21	EUR	200	1,52	201	1,68
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	400	3,03	397	3,33
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	198	1,50	197	1,65
THERMO FISHER S!0,125!2025-03-01	EUR	194	1,47	0	0,00
CAISSE CENT CRE!0,050!2025-03-25	EUR	193	1,46	0	0,00
ALD!3,706!2024-02-23	EUR	0	0,00	199	1,67
E.ON AG!0,875!2025-01-08	EUR	196	1,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.126	16,13	2.335	19,57
TOTAL RENTA FIJA		10.391	78,86	9.372	78,47
SA DE OBRAS SER!6,242!2024-06-07	EUR	99	0,75	97	0,82
MASMOVIL IBERCO!4,760!2024-05-14	EUR	99	0,75	0	0,00

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

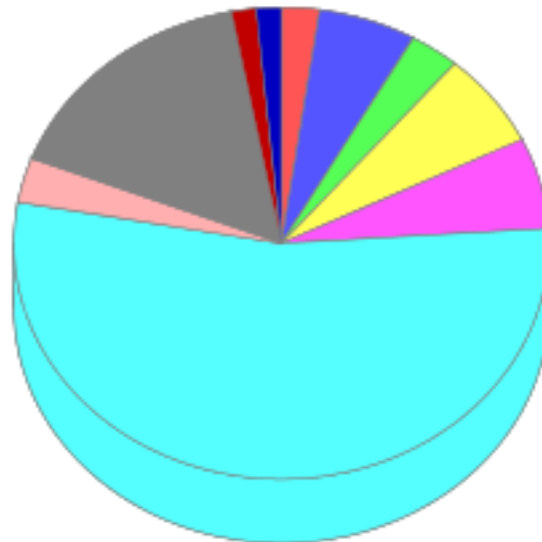
Informe Trimestral del Primer trimestre 2024

TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,50	97	0,82
TOTAL RENTA FIJA	10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL EXTERIOR	10.589	80,36	9.469	79,29
TOTAL INVERSION FINANCIERA	12.318	93,46	11.103	92,97

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a = 2,28%
- DP +1a ext. = 5,91%
- DP -1a. ext. = 3,02%
- Otros = 6,54%
- RF cot +1a = 6,25%
- RF cot +1a ext. = 53,8%
- RF cot -1a = 3,07%
- RF cot -1a ext. = 16,13%
- RF no cot. = 1,5%
- RF no cot. ext. = 1,5%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
SACYR	CONTADO!SACYR!5,80!2027-04-02!FÍSICA	100	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		100	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	764	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		764	
Total Operativa Derivados Obligaciones		864	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 52,86 euros, lo que supone un 0% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 197130,5 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,54%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de tecnología. Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de Febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 decimas respecto a la de Febrero(3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

En renta fija, hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuenta bajadas de 40 pb frente a los 70 pb que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50pb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión pero dio un mensaje mixto. El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que el USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3.7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund supera los 200pb, justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 86 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre hemos tenido a las rentabilidades subiendo, en parte corrigiendo el rally de fin de año de los tipos a la baja, y en parte adecuándose a la situación de fortaleza que demuestra la economía americana y en menor medida la europea. La Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo; Europa podría anticiparse a las bajadas pero el mercado también retrasa el comienzo. Los spreads de crédito han permanecido laterales. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos para ir alargando algo 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 11%; de este porcentaje un 3% son pagarés a corto plazo. Hemos incrementado la parte de cédulas (4%) y la deuda de gobiernos.

A final del trimestre tenemos un 5% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 83% la mayoría grado de inversión y con deuda de gobierno y comunidades ahora en un 12%.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (14%); seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (37%) que ha aumentado en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (8%) y en autos (10%). Mantenemos un 6% de bonos en dólares. Los bonos de cupón flotante, que hemos incrementado, ahora representan el 8% de la cartera.

La TIR de la cartera se sitúa a final de trimestre en el 4.03% y la duración media se sitúa en el 1.44.

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 0,68% 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 0,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,95%.

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 10,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 24 participes, lo que supone una variación del 7,82%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,30%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,61%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,17%.

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 Unicredito, Bank of América, Natwest y cédulas de Achmea. En la parte de corporativos Toyota, Acciona, Lar y Lufthansa. En agencias, Cassa Depositi Prestiti.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los que han detruido rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau, y y Teleperformance. Los que mejor comportamiento han tenido han sido los de high yield Citycon Treasury y senior de Credit Agricole y las letras italianas.

Se han utilizado futuros de bono americano a 10 años y bonos alemán a 10 años. También usamos 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: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALD 0% 23/2/24, BERKSHIRE HATHAWAY 1,3% 15/03/24, CAJA RURAL NAVARRA 3% 26/4/27, BANCO DE SABADELL 3.50% 28/08/26, NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,5% 1/11/26.

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 Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuro Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 20.853,40 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,69% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,87%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

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 0,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,23%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,68 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,95 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también si está produciendo cierto aterrizaje suave. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el segundo cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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