

**GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.**

Nº Registro CNMV: 0016

**Informe:** Semestral del Primer semestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,13	0,00	0,13	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	612.041,39	562.164,48
Nº de partícipes	342	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	13.165	21,5101
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		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
0,50		0,00		0,50		0,50		0,00
				0,50				Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,07	0,07	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	1,22	0,61	0,61	2,19	0,79	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	15/04/2024	-0,11	02/02/2024	-0,49	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15/05/2024	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, 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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	0,90	0,93	0,88	1,11	1,02	1,36	1,96	0,45	0,78
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
80%Euribor + 20%Ibex	0,34	0,30	0,38	0,55	0,33	0,53	1,05	0,23	0,39
Eur									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	2,41	2,41	1,45	2,76	2,23	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
0,60	0,30	0,30	0,31	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**

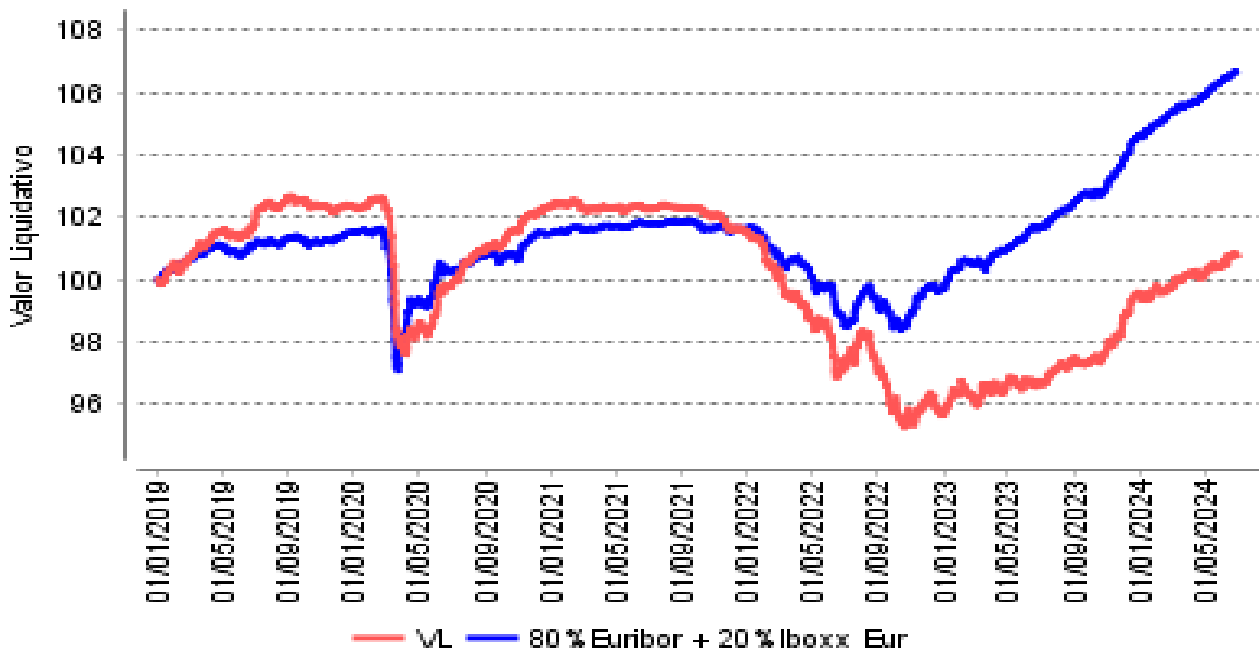
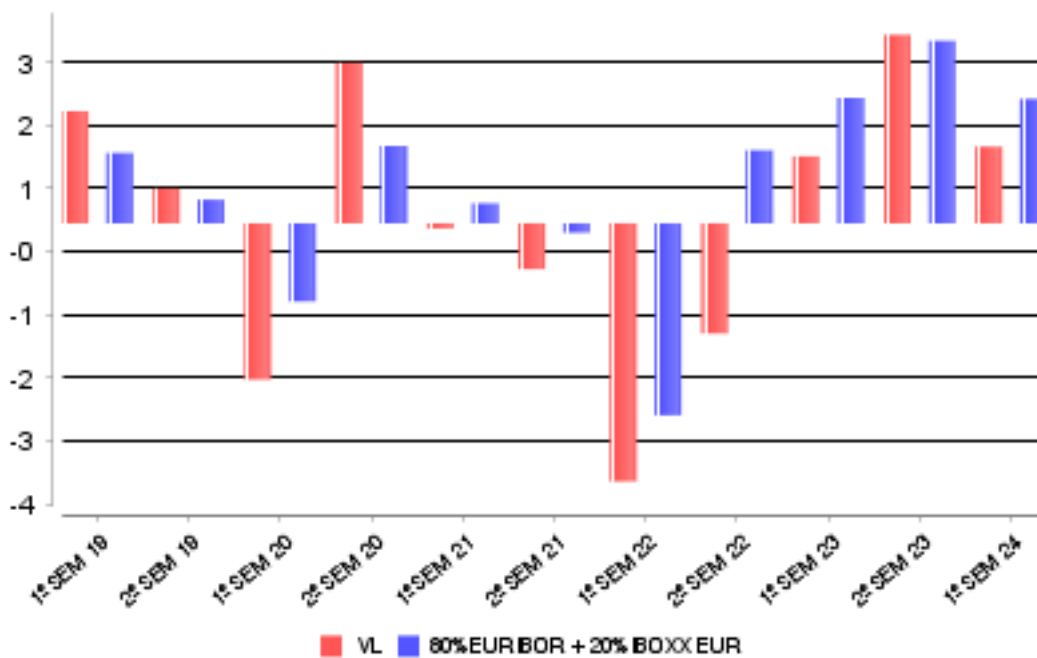


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.254.047</b>	<b>39.785</b>	<b>4,20</b>

\*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	12.483	94,82	11.256	94,22
* Cartera interior	1.725	13,10	1.634	13,68
* Cartera exterior	10.624	80,70	9.474	79,30
* Intereses de la cartera de inversión	133	1,01	148	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	682	5,18	706	5,91
(+/-) RESTO	0	0,00	-15	-0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.165</b>	<b>100,00</b>	<b>11.947</b>	<b>100,00</b>

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	10.827	11.947	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	8,17	6,92	8,17	35,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,22	3,01	1,22	-53,28
(+) Rendimientos de gestión	1,82	3,62	1,82	-42,20
+ Intereses	1,61	1,45	1,61	28,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	2,17	0,43	-77,48
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-139,40
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,03	-0,23	-968,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-137,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-0,60	12,76
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	13,42
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	13,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-38,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	1.375.575,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.380,00
+ 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	1.380,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>13.165</b>	<b>11.947</b>	<b>13.165</b>	

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

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	0	0,00	302	2,53
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>302</b>	<b>2,53</b>
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	300	2,28	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>300</b>	<b>2,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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	98	0,74	97	0,81
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	92	0,70	90	0,76
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	101	0,77	101	0,85
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,84
B.SABADELL!3,500!2026-08-28	EUR	200	1,52	203	1,70
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	198	1,50	200	1,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>726</b>	<b>5,51</b>	<b>1.123</b>	<b>9,40</b>
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	0	0,00	99	0,83
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	99	0,75	0	0,00
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,08	11	0,09
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	100	0,76	0	0,00
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	197	1,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>407</b>	<b>3,09</b>	<b>110</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.432</b>	<b>10,88</b>	<b>1.534</b>	<b>12,85</b>
NIMO'S HOLDING!5,716!2024-11-19	EUR	98	0,74	0	0,00
INMOB. DEL SUR!5,028!2024-01-26	EUR	0	0,00	100	0,83
INMOB. DEL SUR!4,930!2024-09-27	EUR	99	0,75	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	96	0,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>293</b>	<b>2,22</b>	<b>100</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.725</b>	<b>13,10</b>	<b>1.634</b>	<b>13,68</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.725</b>	<b>13,10</b>	<b>1.634</b>	<b>13,68</b>
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	197	1,50	0	0,00
ESTADO PORTUGUE!1,942!2025-07-23	EUR	304	2,31	307	2,57
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	175	1,33	168	1,40
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	93	0,71	0	0,00
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	100	0,76	101	0,85
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>869</b>	<b>6,61</b>	<b>576</b>	<b>4,82</b>
EUROPEAN UNION!3,811!2024-07-05	EUR	400	3,04	0	0,00
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	0	0,00	99	0,83
BUONI POLIENNAL!3,415!2024-04-12	EUR	0	0,00	297	2,49
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>400</b>	<b>3,04</b>	<b>396</b>	<b>3,32</b>
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	105	0,79	106	0,89
IBERCAJA!5,695!2027-06-07	EUR	103	0,78	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	195	1,48	193	1,62
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	88	0,67	87	0,73
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	101	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	105	0,80	108	0,90
TELEPERFORMANCE!5,750!2031-11-22	EUR	0	0,00	106	0,89
GLOBAL AGRAJES!7,993!2025-12-22	EUR	0	0,00	51	0,42

**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**
**Informe Semestral del Primer semestre 2024**

FERTIBERIA CORP!9,342!2028-05-08	EUR	101	0,77	0	0,00
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	0	0,00	98	0,82
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	198	1,50	197	1,65
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	103	0,78	101	0,85
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	178	1,35	172	1,44
HYUNDAI CAPITAL!6,250!2025-11-03	USD	235	1,79	230	1,92
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	94	0,71	92	0,77
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	97	0,74	96	0,80
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	96	0,73	0	0,00
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	193	1,47	192	1,60
NATWEST MARKET!2,905!2026-03-02	EUR	296	2,25	0	0,00
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	185	1,40	176	1,47
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	194	1,47	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	190	1,44	188	1,58
BARCLAYS PLC!3,459!2025-04-02	EUR	0	0,00	200	1,67
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	0	0,00	193	1,62
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	195	1,48	195	1,63
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	192	1,46	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	0,72	0	0,00
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	186	1,42	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	0,75	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	103	0,78	105	0,88
UNICREDITO ITAL!4,030!2029-01-17	EUR	207	1,57	0	0,00
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	100	0,76	100	0,83
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	102	0,77	102	0,85
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	0	0,00	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
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	106	0,80	0	0,00
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	106	0,80	106	0,88
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	306	2,33	310	2,59
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	98	0,74	0	0,00
CENTRAL BANK OF!4,996!2026-02-12	EUR	200	1,52	0	0,00
KBC IFIMA!4,316!2026-03-04	EUR	200	1,52	0	0,00
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	100	0,76	0	0,00
TOYOTA !4,525!2028-03-22	EUR	199	1,51	0	0,00
LEASYS SPA!4,727!2026-04-08	EUR	100	0,76	0	0,00
CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12	EUR	100	0,76	0	0,00
PORSCHE AG!3,750!2029-09-27	EUR	197	1,50	0	0,00
INTESA SANPAOLO!3,625!2030-10-16	EUR	296	2,25	0	0,00
LUFTHANSA!4,000!2030-05-21	EUR	100	0,76	0	0,00
REDEXIS!4,375!2031-05-30	EUR	99	0,75	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>7.641</b>	<b>58,03</b>	<b>6.065</b>	<b>50,76</b>
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	99	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	198	1,51	195	1,64
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	98	0,75	0	0,00



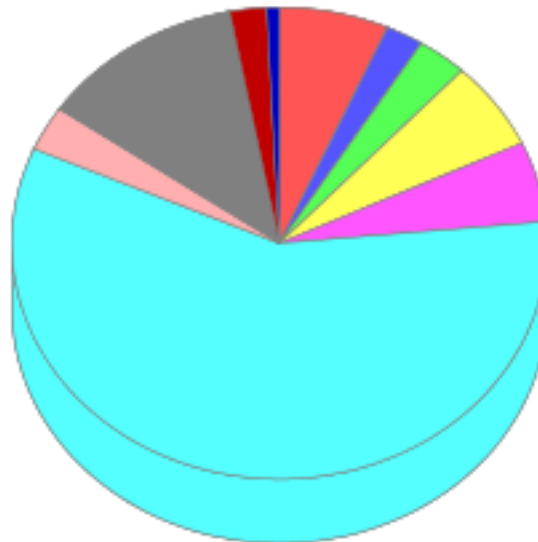
**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**
**Informe Semestral del Primer semestre 2024**

ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	0	0,00	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	0	0,00	201	1,68
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	0	0,00	99	0,83
LLOYDS TSB!1,916!2024-06-21	EUR	0	0,00	201	1,68
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	0	0,00	397	3,33
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	200	1,52	197	1,65
THERMO FISHER S!0,125!2025-03-01	EUR	195	1,48	0	0,00
CAISSE CENT CRE!0,050!2025-03-25	EUR	195	1,48	0	0,00
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	195	1,48	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	197	1,50	0	0,00
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	200	1,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>1.628</b>	<b>12,37</b>	<b>2.335</b>	<b>19,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.539</b>	<b>80,05</b>	<b>9.372</b>	<b>78,47</b>
SA DE OBRAS SER!6,242!2024-06-07	EUR	0	0,00	97	0,82
MASMOVIL IBERCO!4,597!2024-07-15	EUR	100	0,76	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>0,76</b>	<b>97</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.638</b>	<b>80,81</b>	<b>9.469</b>	<b>79,29</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>10.638</b>	<b>80,81</b>	<b>9.469</b>	<b>79,29</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>12.364</b>	<b>93,91</b>	<b>11.103</b>	<b>92,97</b>

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**

- DP +1a ext. = 6,61%
- DP -1a = 2,28%
- DP -1a. ext. = 3,04%
- Otros = 6,09%
- RF cot +1a = 5,51%
- RF cot +1a ext. = 58,03%
- RF cot -1a = 3,09%
- RF cot -1a ext. = 12,37%
- RF no cot. = 2,22%
- RF no cot. ext. = 0,76%



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	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	767	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		767	
Total Operativa Derivados Obligaciones		767	

**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 -55,03 euros, lo que supone un 0% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 390189,03 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,01%.

## 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 Semestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el semestre, en las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas en Europa, bancos, tecnología, media y farma seguido de seguros. El peor comportamiento lo ha tenido Utilities.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,33%); Eurostoxx50 (+8,24%); Dax(+8,86%); Ftsemib (+9,23%); y el CAC(-0,85%). En USA, destacamos el S&P (+14,48%); Nasdaq (+16,98%) y el Dow Jones (+3,79%).

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. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto- medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de Mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación, pero no suficientes en principio para que la FED inicie la escalada de bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026. Debido a esto, se espera, que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

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%). A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

En renta fija, en el segundo trimestre vimos las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa; 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 estima que la primera bajada se puede producir después de verano. Se descuentan bajadas de 75 pb hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a final de semestre y el 2 años el 4,75%. El BCE bajo 25 pb hasta el 4,25% y el tipo depósito en el 3.75% en su última reunión pero dio un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas. Finalmente Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; se descuentan 75 pb de bajadas hasta final de año.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,50% a fin de semestre y el italiano al 4.07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund se reduce a 190 pb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo se han visto afectadas por las elecciones en Francia donde este hecho generó incertidumbre respecto a las políticas económicas del nuevo gobierno y su prima alcanzó 80 pb arrastrando a Italia y España en donde repuntaron algo las primas de riesgo: la española se sitúa en 92 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.42%. La prima de riesgo italiana en los 158 pb. y el bono a 10 años italiano al 4.07%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La primera parte del año no deja a las curvas de tipos subiendo en rentabilidad de forma moderada y moviéndose en un rango, 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 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 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 13%; de este porcentaje un 3% son pagarés a corto plazo. Hemos incrementado la parte de cédulas (4%) y la deuda de gobiernos (10%).

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 10% (bajando exposición al vencer unas letras)

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (17%) que ha aumentado; seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (32%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad y hemos reducido peso en el sector industrial (8%) y en autos (11%). Mantenemos un 6% 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 4.2% y la duración media se sitúa en el 1.7.

#### 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 0,72% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,7%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,98%.

#### 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 10,2% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 35 participes, lo que supone una variación del 11,4%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,60%.

#### 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 1,22%, 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 4,20%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el trimestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en financieros Unicredito, Natwest y cédulas de Achmea. En la parte de corporativos Toyota, Lar y Lufthansa. En agencias, Cassa Depositi Prestiti. En Fertilberia acudimos al canje por nuevo bono, en incrementamos peso en Sacyr y hemos reinvertido la amortización de Acciona. Añadimos Andorra y Redexis. Por el lado de las ventas Teleperformance, Bank of America y Barclays

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 Banco de Crédito Cooperativo

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, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BUONI ORDINARI DEL TES 0% 12/4/24, ALD 0% 23/2/24, LLOYDS BANKING GROUP FRN 21/06/24, UNIONE DI BANCHE ITALIAN 1,5 % 10/4/24, OBRIGACOES DO TESOIRO FRN 23/7/25.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Euro-Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 29.201,96 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 5,7% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,79%.

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.

GVC Gaesco Renta Fija, FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

### 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 0,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,34%. 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 semestre era de 20,18 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 4,83 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 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. 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 la segunda mitad 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. 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