

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Tercer 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	0,08	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, 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	662.007,50	612.041,39
Nº de partícipes	354	342
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	14.491	21,8897
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
0,25		0,00		0,25		0,75		0,00
						0,75		Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04		0,11
		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	3,00	1,76	0,61	0,61	2,19	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas	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, 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	0,87	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	0,33	0,31	0,30	0,38	0,55	0,53	1,05	0,23	0,39
Eur									
VaR histórico ⁽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: 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
0,90	0,30	0,30	0,30	0,31	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

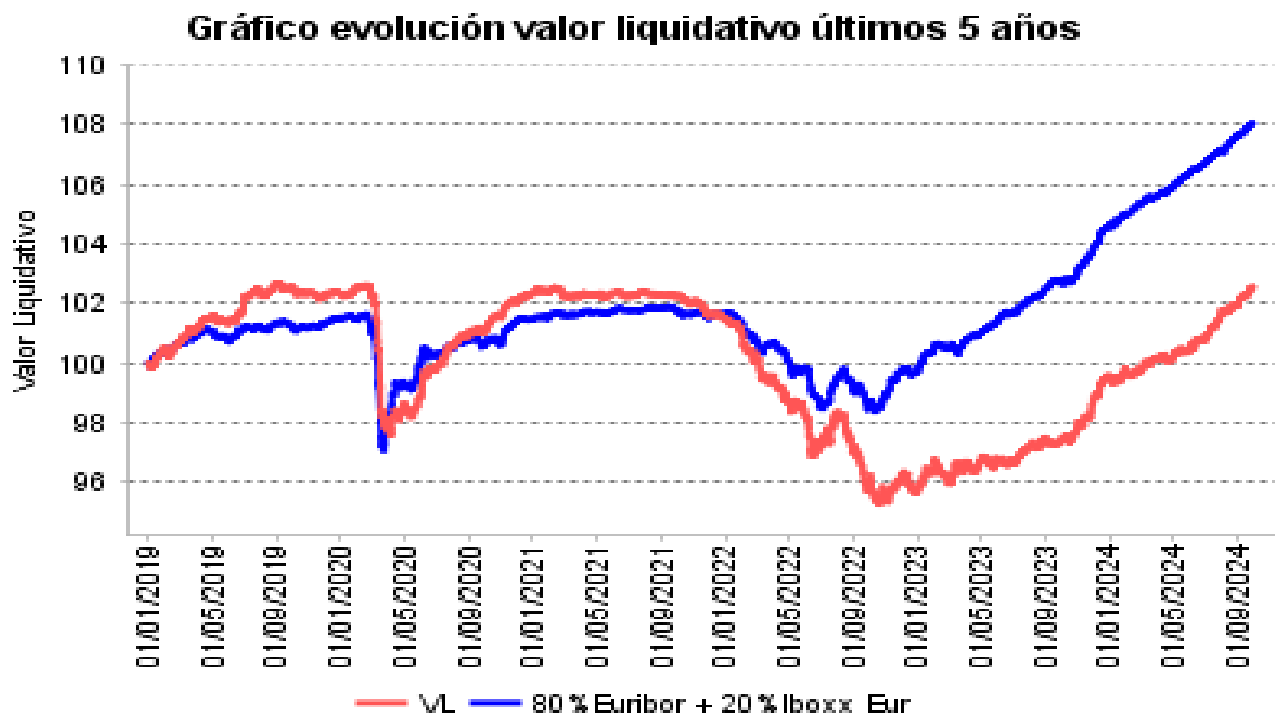
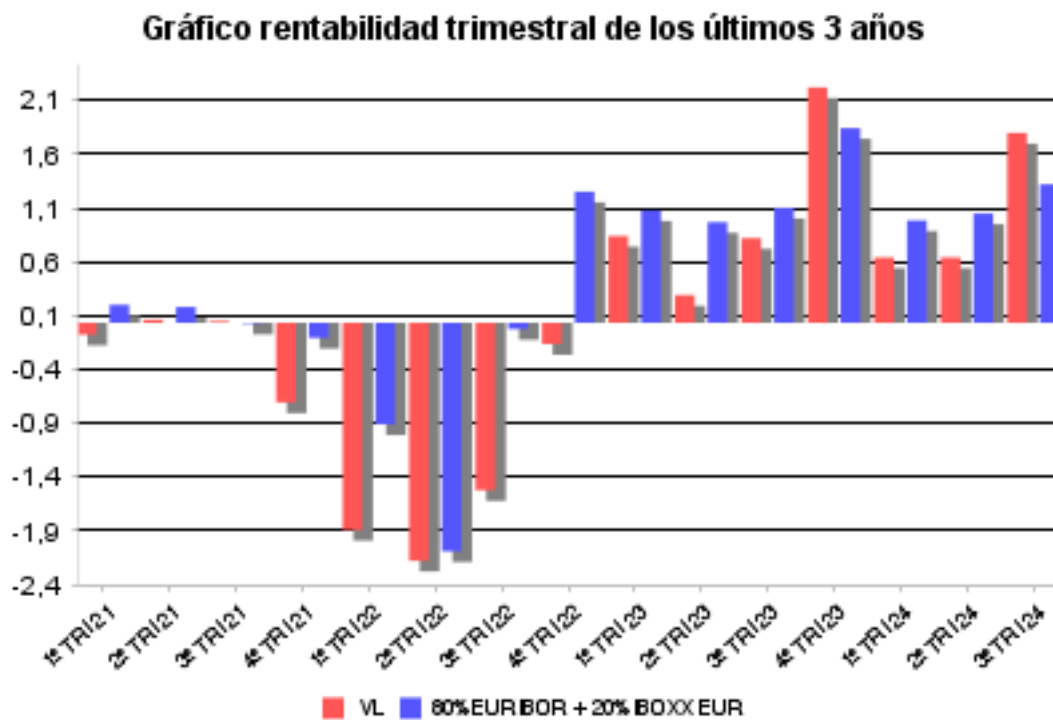


Gráfico rentabilidad



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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Mixto Euro	40.799	983	1,74
Mixto 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 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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	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.

+ (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	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 (TESORERIA)	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,18	-0,06	-0,03	-400,79
+/- Resultados en IIC (realizadas 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 euros)	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 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	301	2,08	300	2,28
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		301	2,08	300	2,28
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	38	0,26	37	0,28
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	99	0,68	98	0,74
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	97	0,67	92	0,70
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	103	0,71	101	0,77
B.SABADELL!3,500!2026-08-28	EUR	203	1,40	200	1,52
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	202	1,39	198	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		742	5,11	726	5,51
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	199	1,37	197	1,50
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	99	0,68	99	0,75
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,08	11	0,08
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		309	2,13	407	3,09
TOTAL RENTA FIJA		1.351	9,32	1.432	10,88
ORTIZ CONSTR Y!4,328!2024-12-05	EUR	198	1,37	0	0,00
NIMO'S HOLDING!5,716!2024-11-19	EUR	99	0,69	98	0,74
INMOB. DEL SUR!4,930!2024-09-27	EUR	0	0,00	99	0,75
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	98	0,67	96	0,73
MASMOVIL 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 INTERIOR		1.846	12,74	1.725	13,10
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	205	1,41	197	1,50
ESTADO PORTUGUE!1,912!2025-07-23	EUR	0	0,00	304	2,31
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	172	1,19	175	1,33
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	96	0,66	93	0,71
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	102	0,71	100	0,76
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		575	3,97	869	6,61
EUROPEAN UNION!3,811!2024-07-05	EUR	0	0,00	400	3,04
ESTADO PORTUGUE!1,866!2025-07-23	EUR	304	2,10	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		304	2,10	400	3,04
ETHIAS SA!5,000!2026-01-14	EUR	102	0,70	0	0,00
UBS GROUP!1,523!2026-01-29	EUR	198	1,37	0	0,00
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	106	0,73	105	0,79
IBERCAJA!5,695!2027-06-07	EUR	104	0,72	103	0,78
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	101	0,70	101	0,77
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	197	1,36	195	1,48
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	92	0,63	88	0,67
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	102	0,70	101	0,77
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	102	0,70	101	0,77
ALD!4,682!2025-10-06	EUR	201	1,39	201	1,53
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	105	0,73	105	0,80
FERTIBERIA CORP!9,342!2028-05-08	EUR	103	0,71	101	0,77
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	199	1,38	198	1,50
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	104	0,72	103	0,78
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	175	1,21	178	1,35
HYUNDAI CAPITAL!6,250!2025-11-03	USD	229	1,58	235	1,79
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	90	0,62	94	0,71

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

NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	95	0,66	97	0,74
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	99	0,68	96	0,73
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	196	1,35	193	1,47
NATWEST MARKET!2,905!2026-03-02	EUR	298	2,06	296	2,25
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	193	1,33	185	1,40
BK OF AMERICA!2,029!2026-05-09	EUR	197	1,36	0	0,00
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	0	0,00	194	1,47
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	194	1,34	190	1,44
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	198	1,36	195	1,48
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	0	0,00	192	1,46
LUFTHANSA!3,500!2029-07-14	EUR	101	0,69	98	0,75
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	98	0,68	94	0,72
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	192	1,33	186	1,42
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	95	0,65	92	0,70
ING GROEP!1,921!2025-11-29	EUR	99	0,69	98	0,75
VOLKSWAGEN INT!4,125!2025-11-15	EUR	202	1,39	201	1,53
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	102	0,71	101	0,77
BANK OF IRELAND!4,971!2028-07-16	EUR	105	0,72	103	0,78
UNICREDITO ITAL!4,030!2029-01-17	EUR	212	1,46	207	1,57
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	100	0,69	100	0,76
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	0	0,00	102	0,77
BBVA!4,040!2026-05-10	EUR	201	1,39	201	1,52
ATHORA HOLDING!6,625!2028-06-16	EUR	108	0,74	0	0,00
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	204	1,41	202	1,53
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	108	0,75	106	0,80
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	106	0,73	106	0,80
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	310	2,14	306	2,33
ATHENE GLOBAL F!4,588!2027-02-23	EUR	100	0,69	0	0,00
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	102	0,70	98	0,74
CENTRAL BANK OF!4,996!2026-02-12	EUR	200	1,38	200	1,52
KBC IFIMA!4,533!2026-03-04	EUR	200	1,38	200	1,52
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	101	0,70	100	0,76
TOYOTA !4,525!2028-03-22	EUR	200	1,38	199	1,51
LEASYS SPA!4,727!2026-04-08	EUR	100	0,69	100	0,76
CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12	EUR	102	0,70	100	0,76
PORSCHE AG!3,750!2029-09-27	EUR	202	1,39	197	1,50
INTESA SANPAOLO!3,625!2030-10-16	EUR	306	2,11	296	2,25
LUFTHANSA!4,000!2030-05-21	EUR	103	0,71	100	0,76
REDEXIS!4,375!2031-05-30	EUR	102	0,70	99	0,75
RADIOTELEVISION!4,375!2029-07-10	EUR	114	0,78	0	0,00
EL CORTE INGLES!4,250!2031-06-26	EUR	205	1,42	0	0,00
LEASYS SPA!3,875!2027-10-12	EUR	204	1,41	0	0,00
TRIODOS BANK!4,865!2029-09-12	EUR	101	0,69	0	0,00
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	104	0,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		8.671	59,81	7.641	58,03
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	0	0,00	99	0,75
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,38
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	0	0,00	198	1,51
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	99	0,68	98	0,75
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	196	1,35	0	0,00
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	0	0,00	200	1,52
THERMO FISHER S!0,125!2025-03-01	EUR	197	1,36	195	1,48
CAISSE CENT CRE!0,050!2025-03-25	EUR	197	1,36	195	1,48
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	197	1,36	195	1,48

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

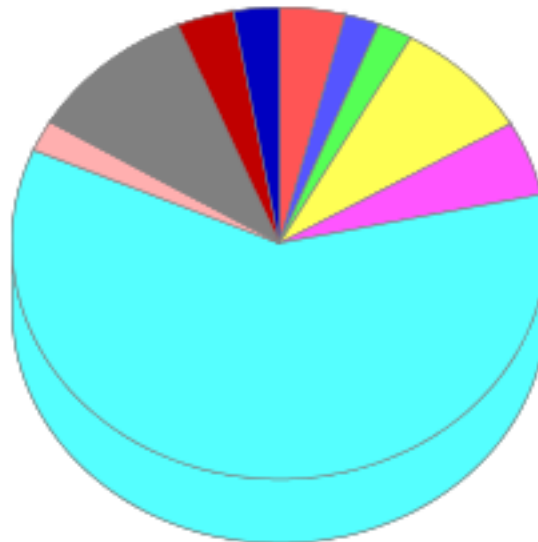
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	195	1,35	0	0,00
E.ON AG!0,875!2025-01-08	EUR	199	1,37	197	1,50
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	200	1,38	200	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.481	10,21	1.628	12,37
TOTAL RENTA FIJA		11.031	76,09	10.539	80,05
MASMOVIL IBERCO!4,597!2024-07-15	EUR	0	0,00	100	0,76
MOTA-ENGIL SGPS!5,736!2024-10-18	EUR	100	0,69	0	0,00
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 EXTERIOR		11.430	78,85	10.638	80,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		13.277	91,59	12.364	93,91

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. = 3,97%
- DP -1a = 2,08%
- DP -1a. ext. = 2,1%
- Otros = 8,41%
- RF cot +1a = 5,11%
- RF cot +1a ext. = 59,81%
- RF cot -1a = 2,13%
- RF cot -1a ext. = 10,21%
- RF no cot. = 3,42%
- RF no cot. ext. = 2,76%



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!	745	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		745	
Total Operativa Derivados 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 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 10,07% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 12 partícipes, 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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