

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **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: 30/06/2017

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

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

Descripción general

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,08	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	2,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	7.738.773,53	7.104.755,15	1.911	1.794	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	2.140.419,83	2.002.671,49	352	327	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	82.942	57.974	39.325	41.029
Clase I	EUR	23.662	22.521	21.626	20.751

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	10,7177	10,2356	9,6030	10,5722
Clase I	EUR	11,0550	10,5065	9,7935	10,7114

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		acumulada		Total			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	
Clase I	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,01	0,05	patrimonio
Clase I	0,01	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 Flexible, FI Clase A **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	4,71	2,76	0,51	1,38	3,97	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	05/08/2024	-0,25	05/08/2024	-0,91	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05/07/2024	0,27	15/05/2024	0,59	02/02/2023

(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	1,47	1,21	1,69	1,44	2,17	2,20	2,97	0,84	1,13
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
Benchmark Renta Fija Flexible	2,57	1,97	3,01	2,60	3,35	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,28	2,28	3,51	2,58	3,95	3,95	4,75	7,62	2,26

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,99	0,33	0,33	0,33	0,34	1,33	1,34	1,37	1,40	

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

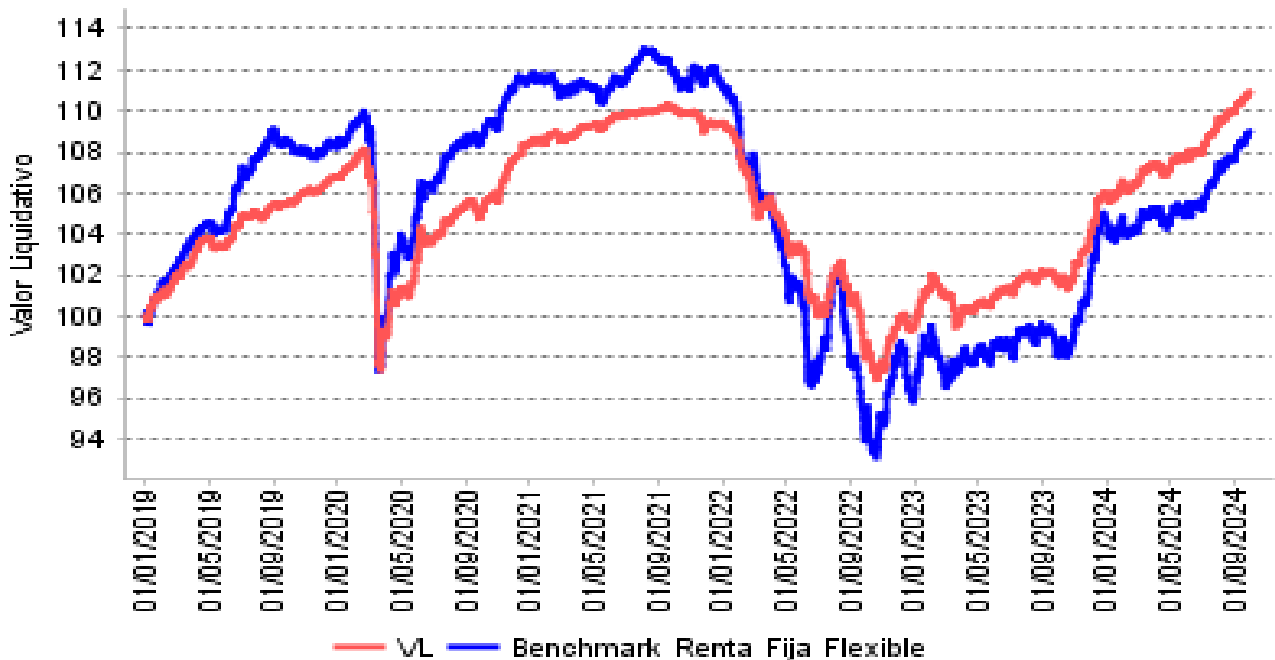
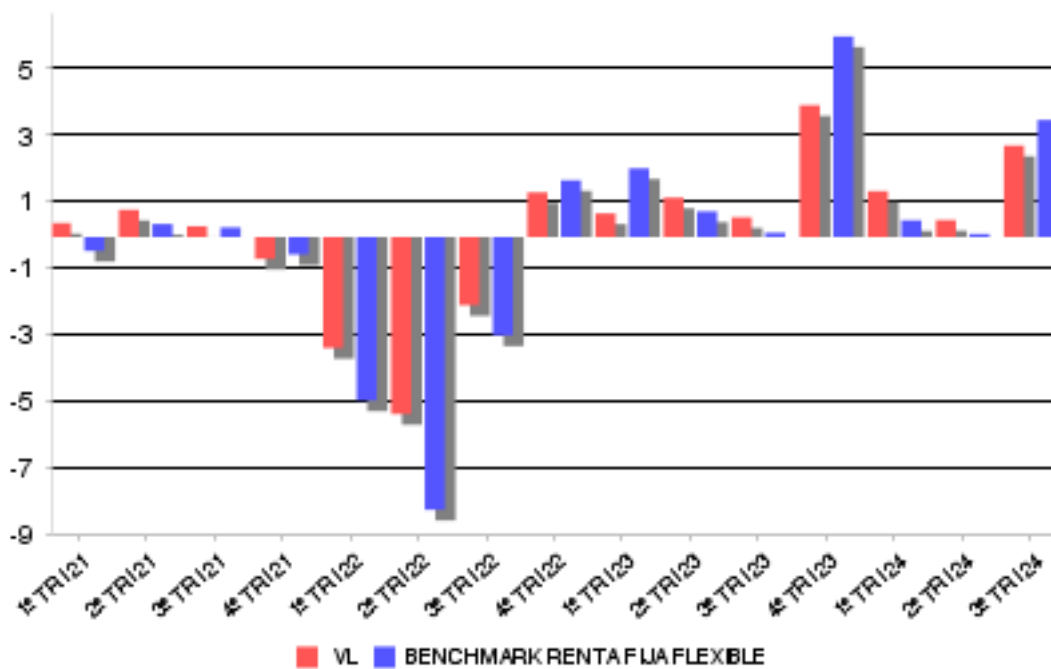


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI Clase I 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	5,22	2,92	0,67	1,55	4,14	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	05/08/2024	-0,25	05/08/2024	-0,90	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05/07/2024	0,28	15/05/2024	0,59	02/02/2023

(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	1,47	1,21	1,69	1,44	2,17	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,57	1,97	3,01	2,60	3,35	3,96	5,38	1,74	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.				

(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	
0,50	0,17	0,16	0,17	0,16	0,66	0,70	0,71	1,15	

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

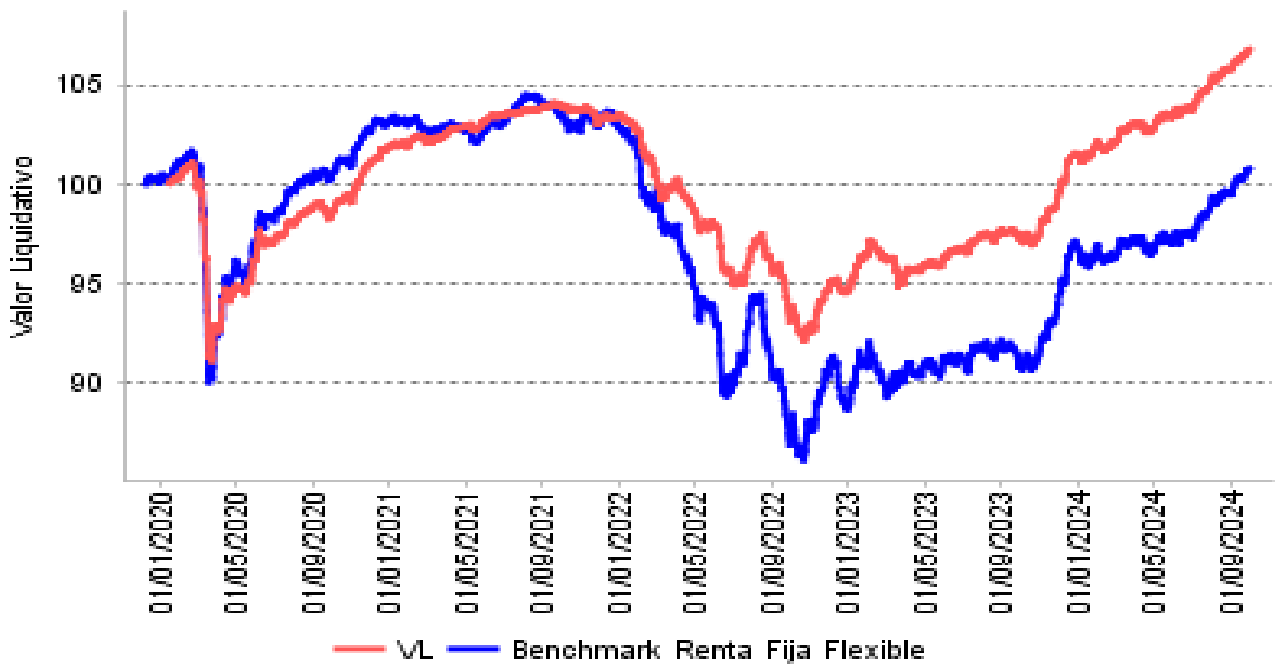
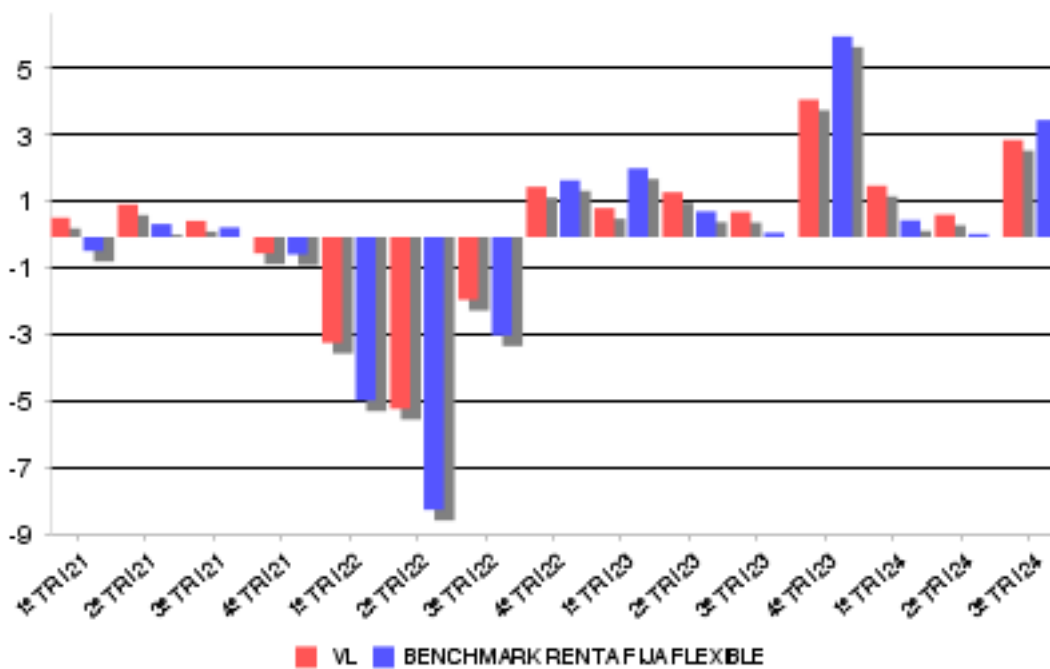


Gráfico rentabilidad

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	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	103.915	97,48	92.836	97,09
* Cartera interior	9.616	9,02	8.719	9,12
* Cartera exterior	92.692	86,95	82.752	86,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.607	1,51	1.366	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.544	2,39	1.844	1,93
(+/-) RESTO	145	0,14	935	0,98
TOTAL PATRIMONIO	106.604	100,00	95.615	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)	95.615	88.431	80.495	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	8,01	7,06	23,00	23,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,72	0,57	4,85	421,64
(+) Rendimientos de gestión	3,03	0,85	5,74	283,77
+ Intereses	1,09	1,07	3,24	10,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,54	-0,05	2,47	-3.168,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,02	-308,50
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,03	-416,76
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,14	0,01	-402,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-317,73
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	181,40
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,28	-0,89	15,61
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	10,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	504,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,20
+ 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	-100,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	106.604	95.615	106.604	

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	0,28	300	0,31
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		301	0,28	300	0,31
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	151	0,14	148	0,15
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	173	0,16	169	0,18
BSCH FINANCE!1,292!2070-12-15	EUR	313	0,29	309	0,32
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	443	0,42	83	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	99	0,09	98	0,10
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	212	0,20	208	0,22
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	100	0,09	99	0,10
UNICAJA!5,543!2034-06-22	EUR	309	0,29	298	0,31
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	284	0,27	277	0,29
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	792	0,74	781	0,82
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	874	0,82	831	0,87
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	410	0,38	404	0,42
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	303	0,28	296	0,31
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	215	0,20	211	0,22
UNICAJA!5,017!2070-11-18	EUR	189	0,18	182	0,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.867	4,55	4.394	4,59
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.090	1,02	1.084	1,13
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	298	0,28	296	0,31
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	396	0,37	395	0,41
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	194	0,18	0	0,00
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.979	1,85	2.076	2,16
TOTAL RENTA FIJA		7.146	6,68	6.770	7,06
ORTIZ CONSTR Y!4,987!2024-09-11	EUR	0	0,00	396	0,41
ORTIZ CONSTR Y!4,328!2024-12-05	EUR	496	0,47	0	0,00
NIMO'S HOLDING!5,716!2024-11-19	EUR	397	0,37	391	0,41
NIMO'S HOLDING!5,175!2024-10-08	EUR	200	0,19	0	0,00
INMOB. DEL SUR!4,930!2024-09-27	EUR	0	0,00	297	0,31
INMOB. DEL SUR!4,556!2025-01-27	EUR	197	0,18	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	880	0,83	865	0,90
MASMOVIL IBERCO!4,442!2024-10-14	EUR	300	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.470	2,32	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA		9.616	9,00	8.719	9,09
TOTAL INTERIOR		9.616	9,00	8.719	9,09
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	140	0,13	128	0,13
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	219	0,21	211	0,22
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	512	0,48	492	0,51
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	431	0,40	437	0,46
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	491	0,46	475	0,50
ESTADO USA !4,250!2054-02-15	USD	458	0,43	0	0,00
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	245	0,23	246	0,26
BHP BILLITON PL!5,625!2079-10-22	EUR	501	0,47	502	0,53
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	670	0,63	653	0,68
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	614	0,58	603	0,63
ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	417	0,39	408	0,43
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	734	0,69	719	0,75
E.U. MÉXICO!4,489!2032-05-25	EUR	506	0,47	495	0,52

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

ESTADO RUMANIA!5,875!2029-01-30	USD	277	0,26	279	0,29
ESTADO RUMANIA!5,375!2031-03-22	EUR	205	0,19	199	0,21
ISLANDSBANK!4,625!2028-03-27	EUR	207	0,19	202	0,21
ESTADO RUMANIA!5,250!2032-05-30	EUR	1.005	0,94	975	1,02
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		7.632	7,15	7.022	7,35
BANCA COMERCIAL!5,486!2027-05-19	EUR	421	0,40	0	0,00
ERSTE GROUP BAN!8,672!2070-04-15	EUR	441	0,41	431	0,45
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	491	0,46	482	0,50
ETHIAS SA!5,000!2026-01-14	EUR	406	0,38	0	0,00
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	210	0,20	206	0,22
AZELIS FINANCE!4,750!2029-09-25	EUR	305	0,29	0	0,00
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	347	0,33	341	0,36
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	396	0,37	394	0,41
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	950	0,89	941	0,98
COMMERZBANK AG!8,002!2070-04-09	EUR	214	0,20	0	0,00
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	198	0,19	193	0,20
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	300	0,28	293	0,31
BSCH FINANCE!1,276!2070-12-15	EUR	151	0,14	149	0,16
BBVA!4,679!2049-03-01	EUR	194	0,18	193	0,20
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	334	0,35
IBERCAJA!3,887!2027-12-02	EUR	572	0,54	556	0,58
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	680	0,64	666	0,70
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	200	0,19	198	0,21
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	99	0,09	98	0,10
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	274	0,26	273	0,29
IBERCAJA!5,694!2027-06-07	EUR	312	0,29	310	0,32
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	405	0,38	405	0,42
IBERCAJA!9,919!2070-10-25	EUR	215	0,20	211	0,22
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	199	0,19	196	0,21
UNICAJA!4,997!2070-11-18	EUR	189	0,18	182	0,19
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	387	0,36	379	0,40
CNP ASSURANCES!3,488!2049-03-11	EUR	382	0,36	379	0,40
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	323	0,30	322	0,34
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	285	0,27	281	0,29
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	296	0,28	293	0,31
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	286	0,27	278	0,29
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	460	0,43	442	0,46
MUTUELLE ASSURA!4,762!2070-12-21	EUR	854	0,80	822	0,86
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	220	0,21	214	0,22
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	316	0,30	310	0,32
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	408	0,38	405	0,42
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	1.062	1,00	1.026	1,07
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	204	0,19	202	0,21
ALD!4,681!2025-10-06	EUR	803	0,75	804	0,84
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	948	0,89	945	0,99
COFACE!5,750!2033-11-28	EUR	1.110	1,04	1.064	1,11
BPCE!4,845!2036-02-26	EUR	522	0,49	505	0,53
GROUPAMA S.A.!6,592!2070-07-16	EUR	1.295	1,21	0	0,00
UNICREDITO ITAL!5,373!2034-04-16	EUR	210	0,20	203	0,21
UNIPOLSAI SPA!4,900!2034-05-23	EUR	205	0,19	197	0,21
HANSON!3,250!2031-05-28	EUR	410	0,38	396	0,41
FERTIBERIA CORP!9,341!2028-05-08	EUR	1.207	1,13	882	0,92
GOLAR LNG!7,750!2029-09-19	USD	359	0,34	0	0,00
BANCO SANTANDER!3,250!2031-02-15	EUR	514	0,48	498	0,52

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

CRL CREDITO AGR!3,170!2026-11-05	EUR	296	0,28	0	0,00
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	598	0,56	594	0,62
FIDELIDADE CIA!7,845!2070-11-29	EUR	409	0,38	395	0,41
FIDELIDADE CIA!4,782!2031-09-04	EUR	394	0,37	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	1.025	0,96	1.007	1,05
TATRA BANKA!5,944!2026-02-17	EUR	202	0,19	202	0,21
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	557	0,52	543	0,57
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	183	0,17	189	0,20
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	636	0,60	623	0,65
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	701	0,66	713	0,75
HSBC BANK USA!5,294!2027-03-04	USD	461	0,43	468	0,49
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	169	0,16	170	0,18
HYUNDAI CAPITAL!6,500!2029-01-16	USD	482	0,45	487	0,51
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	273	0,26	276	0,29
JP MORGAN CHASE!6,026!2047-05-15	USD	164	0,15	173	0,18
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	305	0,29	305	0,32
TELECOM ITALIA!6,000!2034-09-30	USD	269	0,25	0	0,00
STANDARD CHART!7,501!2049-07-30	USD	431	0,40	443	0,46
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	451	0,42	470	0,49
RAKUTEN!11,250!2027-02-15	USD	393	0,37	400	0,42
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	523	0,49	525	0,55
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	179	0,17	185	0,19
BBVA BANCOMER T!7,937!2039-01-08	USD	190	0,18	189	0,20
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	449	0,42	462	0,48
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	0	0,00	270	0,28
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	268	0,25	273	0,29
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	381	0,36	388	0,41
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	251	0,24	248	0,26
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	292	0,27	272	0,28
U.FENOSA PREFER!8,728!2049-12-30	EUR	563	0,53	559	0,58
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	199	0,19	199	0,21
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	456	0,43	449	0,47
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	401	0,38	399	0,42
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	182	0,17	177	0,18
AXA!4,500!2049-12-29	USD	332	0,31	332	0,35
TOTAL FINA!3,618!2070-10-06	EUR	298	0,28	294	0,31
CELLNEX TELECOM!7,157!2027-08-03	EUR	513	0,48	513	0,54
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	991	0,93	963	1,01
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	0	0,00	501	0,52
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	193	0,18	187	0,20
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	289	0,27	277	0,29
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	98	0,09	96	0,10
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	299	0,28	297	0,31
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,20
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	676	0,63	646	0,68
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	0	0,00	482	0,50
RABOBANK NEDERL!4,749!2070-12-29	EUR	198	0,19	196	0,21
FORVIA!3,125!2026-06-15	EUR	295	0,28	293	0,31
UNICREDITO ITAL!7,610!2070-12-03	EUR	206	0,19	205	0,21
CREDIT ANDORRA!6,178!2029-07-19	EUR	0	0,00	283	0,30
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	92	0,09	89	0,09
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	191	0,18	187	0,20
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	295	0,28	291	0,30
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	200	0,19	200	0,21

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	972	0,91	948	0,99
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	188	0,18	180	0,19
EXXON MOBIL!1,408!2039-06-26	EUR	453	0,42	430	0,45
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	99	0,09	98	0,10
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	249	0,23	239	0,25
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	0	0,00	396	0,41
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	0	0,00	288	0,30
ABERTIS!3,390!2070-02-24	EUR	494	0,46	488	0,51
INTESA SANPAOLO!2,375!2030-12-22	EUR	892	0,84	435	0,46
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	689	0,65	673	0,70
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	275	0,26	261	0,27
NORTEGAS ENERG!0,905!2031-01-22	EUR	583	0,55	560	0,59
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	456	0,43	446	0,47
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	0	0,00	694	0,73
BANCO CREDITO!5,251!2031-11-27	EUR	901	0,85	883	0,92
VOLKSWAGEN INT!3,745!2060-12-28	EUR	96	0,09	95	0,10
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	228	0,21	231	0,24
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	502	0,47	498	0,52
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	312	0,29	293	0,31
LUFTHANSA!3,500!2029-07-14	EUR	403	0,38	393	0,41
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	883	0,83	849	0,89
CASTELLUM AB!3,110!2070-03-02	EUR	287	0,27	266	0,28
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	577	0,54	559	0,59
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	378	0,35	367	0,38
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	390	0,37	378	0,39
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	289	0,27	265	0,28
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	193	0,18	188	0,20
TELEFONICA EURO!7,125!2070-11-23	EUR	330	0,31	326	0,34
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	203	0,19	196	0,20
NOVA LJUBLJANSK!5,465!2025-07-19	EUR	0	0,00	300	0,31
TEREOS FINANCE!7,250!2028-04-15	EUR	312	0,29	316	0,33
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	409	0,38	404	0,42
ACS!4,750!2026-11-30	EUR	102	0,10	0	0,00
BANK OF IRELAND!4,970!2028-07-16	EUR	419	0,39	413	0,43
PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	207	0,19	202	0,21
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	301	0,28	299	0,31
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	0	0,00	1.530	1,60
NN GROUP NV!6,463!2070-09-12	EUR	205	0,19	201	0,21
AXA!5,491!2043-07-11	EUR	328	0,31	317	0,33
BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	302	0,28	301	0,31
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	817	0,77	807	0,84
CESKA SPORITELN!5,992!2027-06-29	EUR	311	0,29	309	0,32
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	541	0,51	529	0,55
MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	528	0,49	524	0,55
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	545	0,51	525	0,55
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	320	0,30	315	0,33
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	954	0,89	952	1,00
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	1.242	1,16	1.225	1,28
GRUPO EROSKI!10,625!2029-04-30	EUR	533	0,50	0	0,00
AXA!6,472!2070-07-16	EUR	314	0,29	308	0,32
IBERDROLA FINAN!4,869!2070-04-16	EUR	311	0,29	305	0,32
DEXIA BANQUE IN!4,765!2026-02-01	EUR	501	0,47	500	0,52
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	915	0,86	881	0,92
BBVA!4,875!2036-02-08	EUR	312	0,29	302	0,32

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

CENTRAL BANK OF	EUR	801	0,75	800	0,84
AUTOSTRAD S.P.	EUR	309	0,29	296	0,31
KBC IFIMA	EUR	501	0,47	501	0,52
GROUPE FNAC	EUR	209	0,20	204	0,21
LANDSBANKI ISLA	EUR	210	0,20	205	0,21
B.SABADELL	EUR	104	0,10	101	0,11
SACYR	EUR	708	0,66	701	0,73
TOYOTA	EUR	501	0,47	498	0,52
ATRADIUS FINANC	EUR	521	0,49	500	0,52
LEASYS SPA	EUR	502	0,47	500	0,52
CEPSA	EUR	501	0,47	0	0,00
CA AUTOBANK SPA	EUR	306	0,29	299	0,31
DUFYR AG	EUR	103	0,10	99	0,10
PORSCHE AG	EUR	1.310	1,23	1.282	1,34
POSTNL	EUR	514	0,48	502	0,53
TELE DANMARK	EUR	633	0,59	610	0,64
LUFTHANSA	EUR	923	0,87	898	0,94
EPH FIN INTERNA	EUR	523	0,49	0	0,00
PHOENIX GROUP H	USD	941	0,88	920	0,96
REDEXIS	EUR	611	0,57	595	0,62
COTY INC-CL A	EUR	509	0,48	505	0,53
ATHORA HOLDING	EUR	502	0,47	492	0,51
CREDIT ANDORRA	EUR	604	0,57	0	0,00
RADIOTELEVISION	EUR	413	0,39	0	0,00
NIBC BANK	EUR	612	0,57	0	0,00
EL CORTE INGLES	EUR	103	0,10	100	0,10
SCANDINAVIAN TO	EUR	102	0,10	0	0,00
TRIODOS BANK	EUR	905	0,85	0	0,00
BANK OF IRELAND	EUR	302	0,28	0	0,00
SACYR	EUR	1.558	1,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		77.526	72,72	70.771	73,97
GRUPOPIKOLIN	EUR	99	0,09	99	0,10
TECNICAS REUNID	EUR	292	0,27	484	0,51
CAIXABANK	EUR	493	0,46	488	0,51
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	0	0,00	0	0,00
VAA VISTA ALEGR	EUR	400	0,37	400	0,42
TEVA PHARMA.	EUR	499	0,47	496	0,52
MEINL EUROPEAN	EUR	139	0,13	0	0,00
B.SABADELL	EUR	99	0,09	98	0,10
HELLENIC PETROL	EUR	200	0,19	199	0,21
SGAM FUND EQUIT	EUR	494	0,46	490	0,51
BANCO BPM	EUR	308	0,29	305	0,32
ACS	EUR	295	0,28	292	0,31
RYANAIR HOLDING	EUR	399	0,37	0	0,00
STG GLOBAL FINA	EUR	293	0,27	0	0,00
LUFTHANSA	EUR	299	0,28	298	0,31
INTERNATIONAL C	EUR	399	0,37	397	0,41
ABN AMRO BANK	EUR	501	0,47	500	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		5.210	4,86	4.545	4,75
TOTAL RENTA FIJA		90.367	84,73	82.338	86,07
MASMOVIL IBERCO	EUR	0	0,00	299	0,31
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	898	0,84	0	0,00
ABERTIS	EUR	998	0,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.895	1,78	299	0,31

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

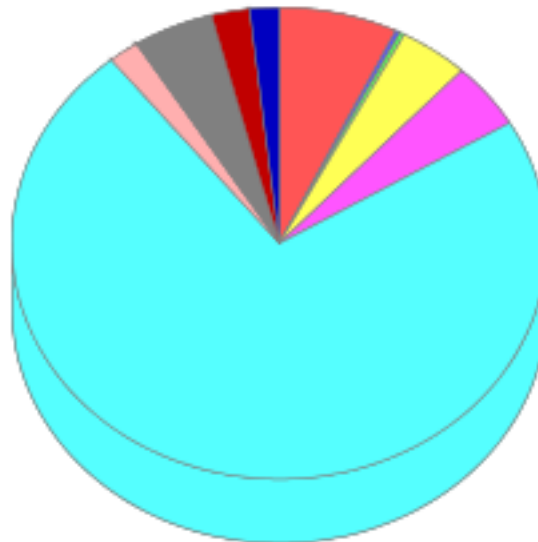
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

TOTAL RENTA FIJA		92.262	86,51	82.638	86,38
XTRACKERS II CR	EUR	311	0,29	319	0,33
TOTAL IIC		311	0,29	319	0,33
TOTAL EXTERIOR		92.573	86,80	82.956	86,71
TOTAL INVERSION FINANCIERA		102.189	95,80	91.675	95,80

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. = 7,15%
- DP -1a = 0,28%
- IIC ext. = 0,29%
- Otros = 4,2%
- RF cot +1a = 4,55%
- RF cot +1a ext. = 72,72%
- RF cot -1a = 1,85%
- RF cot -1a ext. = 4,86%
- RF no cot. = 2,32%
- RF no cot. ext. = 1,78%



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	
NATURGY ENERGY	CONTADO!NATURGY ENERGY!3,63!2034-10-02!FÍSICA	297	Inversión
MEITUAN	CONTADO!MEITUAN!4,63!2029-10-02!FÍSICA	267	Inversión
POZAVAROVÁLNICA	FORWARD!POZAVAROVÁLNICA!5,20!2029-10-04	900	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.464	
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	255	Inversión
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	12.164	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		12.419	
Total Operativa Derivados Obligaciones		13.883	

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 684,63 euros, lo que supone un 0,001% 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 394689,88 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,39%.

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.

Este trimestre hemos mantenido duración en la cartera. La duración está en el 3.1 a final de septiembre. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales y cédulas aprovechando que sus spreads no han estrechado tanto. Mantenemos la exposición a High Yield (ahora en un 22%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 1% si bien tenemos pagarés a corto plazo (4%) y con bonos a menos de 3 años (33%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (10%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (29%). La exposición a gobiernos se mantiene (6%) y mantenemos exposición al sector bancos (15%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3.1, una Tir media de 4.7% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 12%, pero no la incrementamos.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

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 0,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,48%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,53%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 11,49% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 142 participes, lo que supone una variación del 6,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,76%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,33%.

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 2,76%, 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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en telecom Italia, ACS y Cepsa. En High Yield hemos invertido en Fertiberia, Eroski y Golar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Triodos, UBS y Mutua Crédito Agrícola. Deuda subordinada hemos comprado Credit Andorra, Groupama, Fidelidade y Commerzbank. En la exposición a Sacyr alargamos duración cambiando el bono 2026 por el 2027. Por el lado de las hemos acudido al tender de Atrium, Scentre Group.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del estrechamiento de los spreads. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno de USA, de Xiaomi y los de CNP por su duración. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Cajamar subordinado, Abanca y Credit Agricole.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COFACE 5,75% 28/11/33, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, ACHMEA BANK NV 3% 07/02/2034, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25, QBE INSURANCE GROUP LTD PERP, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, STANDARD CHARTERED PLC FRN PERPETUAL, JPMORGAN CHASE & CO FRN 15/05/47.

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, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP que han proporcionado un resultado global positivo de + 397.816,91 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,74% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,98%.

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 1,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,97%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,51%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 32,4 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53.

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 5,19 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 participes 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en lo que queda de año. 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. La idea es incrementar exposición a gobierno en repuntes de tipos de interés y mejorar la calidad de la cartera. Mantendremos la exposición a deuda subordinada por el carry que ofrece.

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