

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2023  
**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](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: 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	0,00	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

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	5.663.949,67	4.604.369,10	1.442	1.248	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	2.143.520,99	2.480.980,98	319	349	EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	57.974	39.325	41.029	32.162
Clase I	EUR	22.521	21.626	20.751	11.631

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	10,2356	9,6030	10,5722	10,4769
Clase I	EUR	10,5065	9,7935	10,7114	10,5465

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada		Total	acumulada		Total		
s/patrimonio	s/resultados	s/patrimonio		s/resultados				
Clase A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	
Clase I	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,04	0,07	patrimonio
Clase I	0,02	0,05	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	6,59	3,97	0,59	1,19	0,71	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03/10/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14/12/2023	0,59	02/02/2023	0,83	25/03/2020

(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	2,20	2,17	1,59	1,42	3,17	2,97	0,84	4,50	1,61
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Renta Fija Flexible	3,96	3,35	3,47	3,17	5,38	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	3,95	3,95	3,92	4,60	3,82	4,75	7,62	5,17	4,77

(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
1,33	0,34	0,34	0,33	0,33	1,34	1,37	1,38	1,39

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**

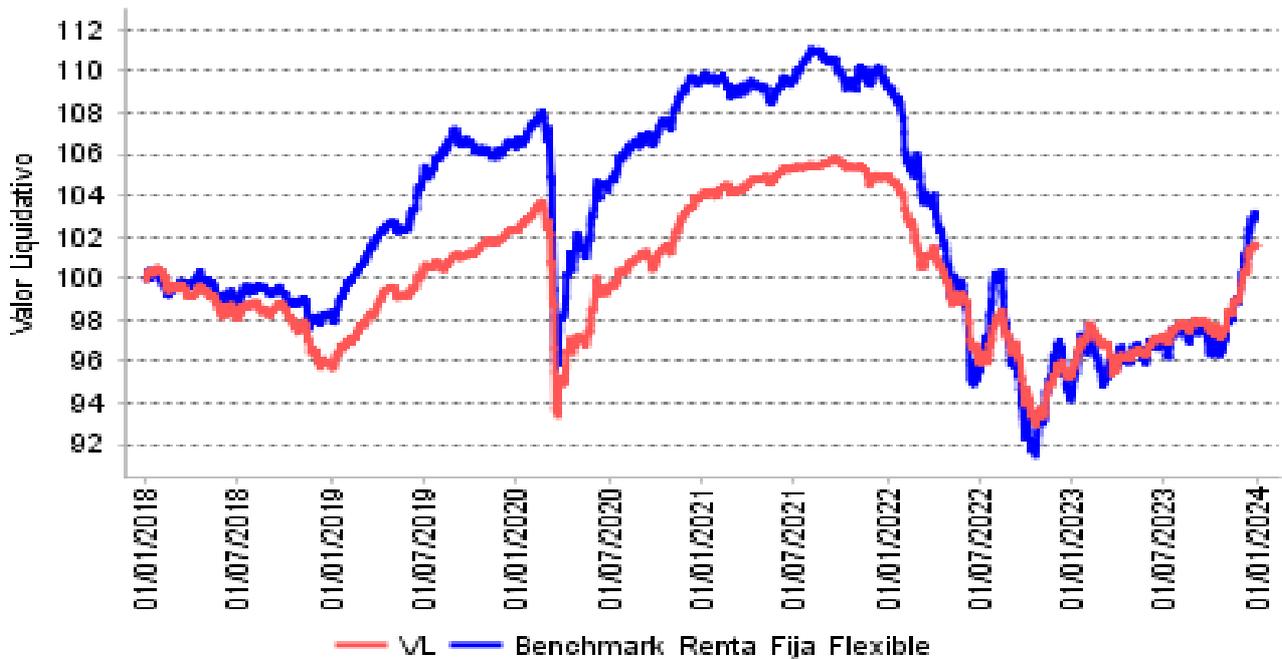
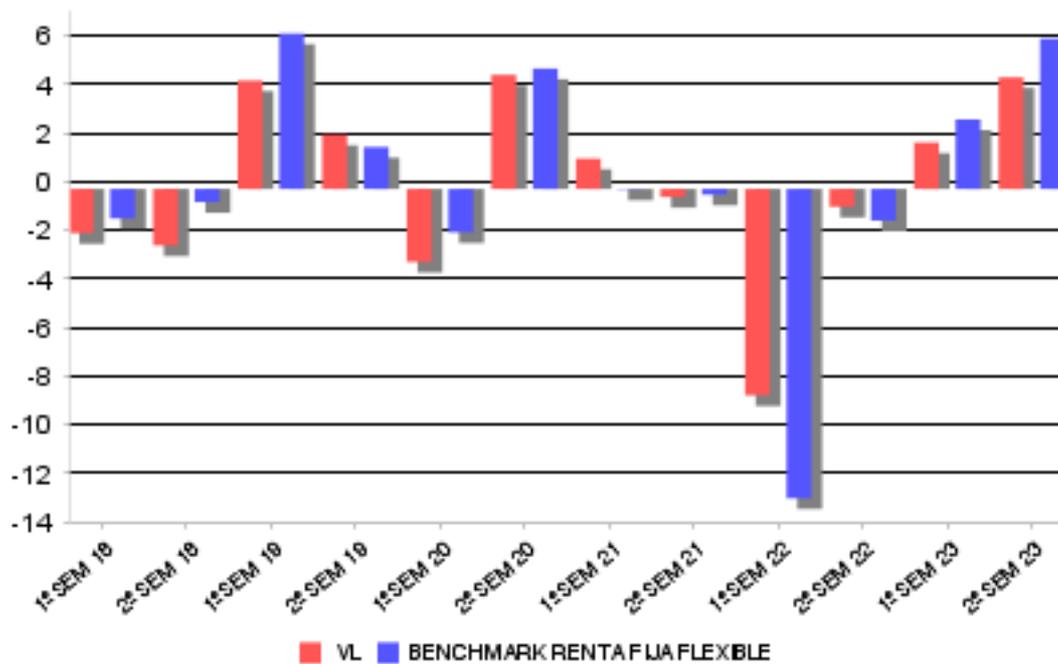


Gráfico rentabilidad

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



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 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	7,28	4,14	0,76	1,35	0,87	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	03/10/2023	-0,90	20/03/2023	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14/12/2023	0,59	02/02/2023	0,83	25/03/2020

(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	2,20	2,17	1,59	1,42	3,17	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	3,96	3,35	3,47	3,17	5,38	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	3,95	3,95	3,92	4,60	3,82	4,75	7,62	5,17	

(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
0,66	0,16	0,17	0,17	0,17	0,70	0,71	0,74	

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**

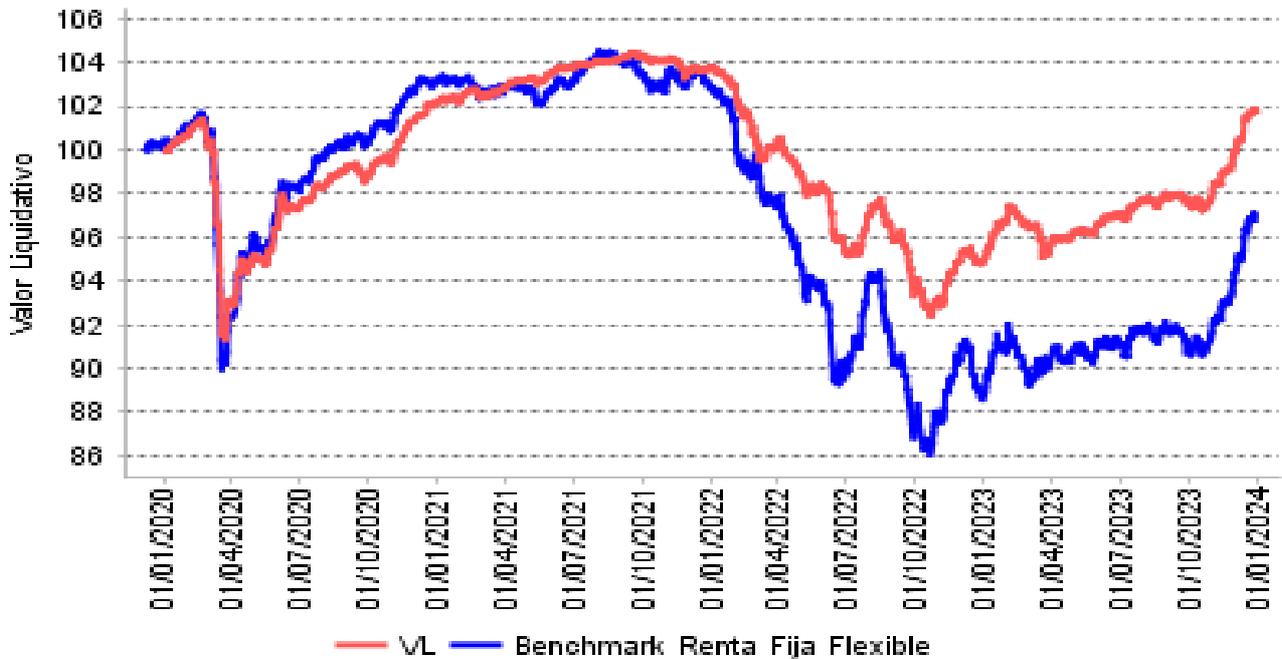
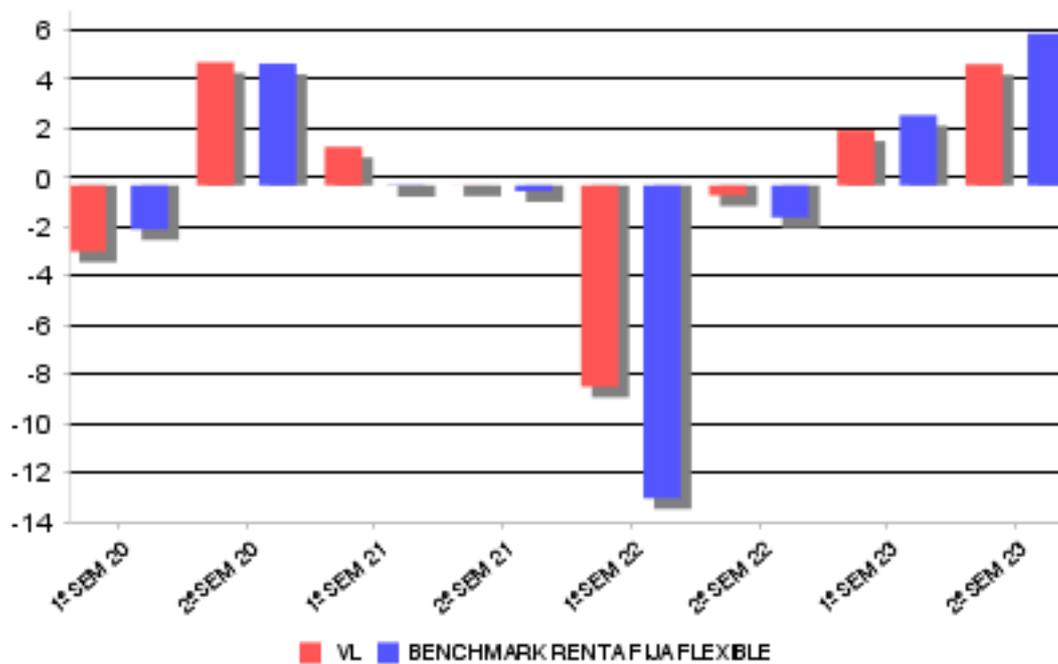


Gráfico rentabilidad

**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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
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>1.210.378</b>	<b>40.691</b>	<b>2,73</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	77.421	96,18	68.435	97,90
* Cartera interior	8.582	10,66	10.582	15,14
* Cartera exterior	67.677	84,08	57.062	81,63
* Intereses de la cartera de inversión	1.162	1,44	791	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.103	3,85	1.334	1,91
(+/-) RESTO	-29	-0,04	133	0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>80.495</b>	<b>100,00</b>	<b>69.901</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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	69.901	60.951	60.951	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	9,58	11,40	20,89	-7,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,73	1,92	6,77	172,56
(+) Rendimientos de gestión	5,31	2,45	7,89	138,05
+ Intereses	2,10	1,81	3,92	27,72
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	1,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,23	0,49	3,85	628,60
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,05	0,04	-125,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,04	0,01	-166,68
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,07	0,07	-95,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,01	-135,49
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-276,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	339,78
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,53	-1,12	17,17
- Comisión de gestión	-0,53	-0,50	-1,03	15,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	9,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,48
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	326,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,89
+ 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	-85,89
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>80.495</b>	<b>69.901</b>	<b>80.495</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	302	0,37	300	0,43
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>302</b>	<b>0,37</b>	<b>300</b>	<b>0,43</b>
ATRY'S HEALTH!9,019!2028-12-27	EUR	499	0,62	497	0,71
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	149	0,18	148	0,21
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	171	0,21	165	0,24
BSCH FINANCE!1,303!2070-12-15	EUR	302	0,37	286	0,41
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	73	0,09	66	0,09
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	96	0,12	90	0,13
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	208	0,26	197	0,28
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	97	0,12	91	0,13
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	295	0,37	283	0,40
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.071	1,33	1.065	1,52
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	0	0,00	298	0,43
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	277	0,34	281	0,40
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	777	0,97	776	1,11
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	812	1,01	794	1,14
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	0	0,00	385	0,55
KUTXABANK!3,993!2028-02-01	EUR	405	0,50	393	0,56
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	0	0,00	187	0,27
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	300	0,37	298	0,43
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	301	0,37	292	0,42
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	208	0,26	188	0,27
UNICAJA!4,992!2070-11-18	EUR	161	0,20	140	0,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>6.201</b>	<b>7,69</b>	<b>6.920</b>	<b>9,90</b>
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	0	0,00	200	0,29
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	297	0,37	0	0,00
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	397	0,49	393	0,56
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	392	0,49	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>1.086</b>	<b>1,35</b>	<b>593</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.589</b>	<b>9,41</b>	<b>7.813</b>	<b>11,18</b>
NIMO'S HOLDING!69,934!2023-10-05	EUR	0	0,00	493	0,71
NIMO'S HOLDING!5,604!2024-06-05	EUR	195	0,24	0	0,00
OK MOBILITY GRO!4,049!2023-07-13	EUR	0	0,00	499	0,71
OK MOBILITY GRO!5,294!2024-01-22	EUR	499	0,62	0	0,00
INMOB. DEL SUR!4,197!2023-07-27	EUR	0	0,00	299	0,43
INMOB. DEL SUR!5,028!2024-01-26	EUR	299	0,37	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!4,147!2023-09-21	EUR	0	0,00	198	0,28
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	0	0,00	680	0,97
SA DE OBRAS SER!2,959!2023-07-18	EUR	0	0,00	100	0,14
MASMOVIL IBERCO!4,157!2023-07-14	EUR	0	0,00	499	0,71
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>993</b>	<b>1,23</b>	<b>2.769</b>	<b>3,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.582</b>	<b>10,64</b>	<b>10.582</b>	<b>15,13</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>8.582</b>	<b>10,64</b>	<b>10.582</b>	<b>15,13</b>
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	141	0,18	125	0,18
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	251	0,31	237	0,34
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	419	0,52	410	0,59
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	503	0,63	526	0,75
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	237	0,29	228	0,33
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	0	0,00	275	0,39

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2023**

FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	607	0,75	591	0,84
ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	412	0,51	399	0,57
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	721	0,90	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>3.292</b>	<b>4,09</b>	<b>2.791</b>	<b>3,99</b>
EUROPEAN UNION!2,915!2023-09-08	EUR	0	0,00	497	0,71
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	198	0,25	195	0,28
BUONI POLIENNAL!3,414!2024-04-12	EUR	594	0,74	971	1,39
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>792</b>	<b>0,99</b>	<b>1.663</b>	<b>2,38</b>
ERSTE GROUP BAN!8,658!2070-04-15	EUR	423	0,53	0	0,00
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	489	0,61	483	0,69
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	204	0,25	201	0,29
EFG INTERNATION!5,387!2060-03-24	USD	297	0,37	274	0,39
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	393	0,49	384	0,55
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	953	1,18	924	1,32
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	187	0,23	163	0,23
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	289	0,36	265	0,38
ATRYX HEALTH!7,494!2028-12-27	EUR	399	0,50	398	0,57
BSCH FINANCE!1,288!2070-12-15	EUR	146	0,18	138	0,20
BBVA!4,798!2049-03-01	EUR	189	0,23	182	0,26
IBERCAJA!3,887!2027-12-02	EUR	538	0,67	0	0,00
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	647	0,80	601	0,86
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	194	0,24	181	0,26
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	97	0,12	97	0,14
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	97	0,12	97	0,14
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	266	0,33	270	0,39
IBERCAJA!4,276!2025-06-15	EUR	399	0,50	0	0,00
IBERCAJA!5,668!2027-06-07	EUR	310	0,38	299	0,43
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	407	0,51	398	0,57
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	0	0,00	280	0,40
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	484	0,60	472	0,68
IBERCAJA!9,919!2070-10-25	EUR	208	0,26	188	0,27
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	190	0,24	173	0,25
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	161	0,20	140	0,20
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	376	0,47	357	0,51
CNP ASSURANCES!3,589!2049-03-11	EUR	379	0,47	380	0,54
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	0	0,00	404	0,58
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	402	0,50	402	0,57
ORPEA, S.A.!2,625!2025-03-10	EUR	0	0,00	91	0,13
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	293	0,36	279	0,40
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	0	0,00	383	0,55
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	271	0,34	255	0,37
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	290	0,36	281	0,40
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	280	0,35	261	0,37
ORPEA, S.A.!2,000!2028-04-01	EUR	0	0,00	119	0,17
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	436	0,54	405	0,58
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	219	0,27	204	0,29
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	319	0,40	299	0,43
RCI BANQUE S.A.!4,625!2026-07-13	EUR	409	0,51	399	0,57
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	1.037	1,29	961	1,37
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	203	0,25	0	0,00
ALD!4,707!2025-10-06	EUR	802	1,00	0	0,00
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	968	1,20	0	0,00
COFACE!5,750!2033-11-28	EUR	1.038	1,29	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!8,982!2025-12-22	EUR	1.233	1,53	1.079	1,54

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2023**

CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	592	0,74	576	0,82
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	0	0,00	257	0,37
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	588	0,73	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	0	0,00	576	0,82
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	0	0,00	377	0,54
TATRA BANKA!5,898!2026-02-17	EUR	203	0,25	199	0,28
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	536	0,67	555	0,79
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	185	0,23	185	0,26
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	603	0,75	575	0,82
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	106	0,13	106	0,15
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	689	0,86	675	0,97
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	163	0,20	160	0,23
HYUNDAI CAPITAL!6,500!2029-01-16	USD	478	0,59	0	0,00
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	271	0,34	269	0,39
JP MORGAN CHASE!6,065!2047-05-15	USD	156	0,19	152	0,22
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	298	0,37	273	0,39
STANDARD CHART!7,604!2049-07-30	USD	436	0,54	423	0,61
STANDARD CHART!7,776!2025-11-16	USD	462	0,57	0	0,00
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	511	0,63	505	0,72
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	179	0,22	177	0,25
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	443	0,55	439	0,63
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	255	0,32	248	0,35
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	264	0,33	261	0,37
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	382	0,47	0	0,00
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	240	0,30	230	0,33
U.FENOSA PREFER!8,680!2049-12-30	EUR	549	0,68	659	0,94
ATRADIUS FINANC!4,759!2044-09-23	EUR	503	0,62	491	0,70
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	199	0,25	191	0,27
UNIPOLSAI SPA!5,818!2049-06-18	EUR	702	0,87	693	0,99
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	452	0,56	440	0,63
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	400	0,50	393	0,56
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	201	0,25	199	0,28
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	0	0,00	479	0,68
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	171	0,21	0	0,00
AXA!4,500!2049-12-29	USD	304	0,38	312	0,45
TOTAL FINA!3,618!2070-10-06	EUR	293	0,36	283	0,40
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	295	0,37	293	0,42
CELLNEX TELECOM!7,287!2027-08-03	EUR	513	0,64	505	0,72
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	433	0,54	389	0,56
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	187	0,23	171	0,24
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	0	0,00	392	0,56
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	268	0,33	249	0,36
FERROVIAL!4,956!2049-11-14	EUR	0	0,00	399	0,57
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	96	0,12	95	0,14
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	291	0,36	278	0,40
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	0	0,00	297	0,42
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	177	0,22	171	0,24
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	296	0,37	288	0,41
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	614	0,76	562	0,80
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	458	0,57	438	0,63
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	0	0,00	100	0,14
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	200	0,25	197	0,28
FORVIA!3,125!2026-06-15	EUR	295	0,37	283	0,40
UNICREDITO ITAL!7,610!2070-12-03	EUR	207	0,26	0	0,00

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2023**

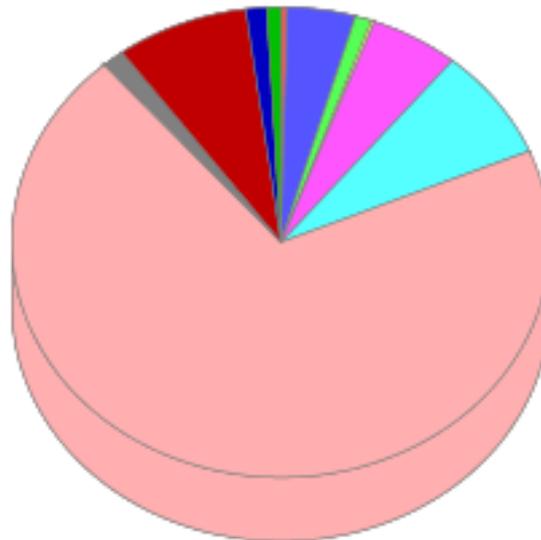
CREDIT ANDORRA!6,178!2029-07-19	EUR	283	0,35	279	0,40
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	89	0,11	84	0,12
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	188	0,23	180	0,26
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	97	0,12	0	0,00
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	198	0,25	187	0,27
INFINEON TECH.13,390!2049-04-01	EUR	288	0,36	274	0,39
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	199	0,25	195	0,28
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	0	0,00	194	0,28
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	753	0,94	724	1,04
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	196	0,24	193	0,28
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	283	0,35	272	0,39
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	483	0,60	472	0,67
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	171	0,21	151	0,22
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	290	0,36	281	0,40
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	98	0,12	95	0,14
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	232	0,29	210	0,30
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	397	0,49	390	0,56
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	281	0,35	275	0,39
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	664	0,82	615	0,88
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	260	0,32	231	0,33
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	435	0,54	394	0,56
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	295	0,37	291	0,42
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	674	0,84	466	0,67
INTERNATIONAL CI!2,750!2025-03-25	EUR	393	0,49	386	0,55
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	835	1,04	747	1,07
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	92	0,11	69	0,10
VOLKSWAGEN INT!3,745!2060-12-28	EUR	94	0,12	87	0,12
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	228	0,28	220	0,32
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	711	0,88	605	0,87
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	497	0,62	478	0,68
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	300	0,37	266	0,38
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	811	1,01	592	0,85
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	227	0,28	212	0,30
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	353	0,44	327	0,47
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	367	0,46	345	0,49
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	290	0,36	280	0,40
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	131	0,16	247	0,35
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	358	0,45	336	0,48
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	408	0,51	363	0,52
NOVA KREDITNA B!1,900!2025-01-27	EUR	498	0,62	484	0,69
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	181	0,22	168	0,24
TELEFONICA EURO!7,125!2070-11-23	EUR	324	0,40	307	0,44
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	192	0,24	174	0,25
NOVA LJUBLJANSK!5,465!2025-07-19	EUR	302	0,38	0	0,00
TEREOS FINANCE!7,250!2028-04-15	EUR	319	0,40	0	0,00
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	409	0,51	397	0,57
BANK OF IRELAND!4,970!2028-07-16	EUR	419	0,52	400	0,57
PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	208	0,26	197	0,28
JULIUS BAER H!6,720!2070-08-15	EUR	0	0,00	174	0,25
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	299	0,37	298	0,43
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	1.528	1,90	1.198	1,71
AXA!5,486!2043-07-11	EUR	322	0,40	301	0,43
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	502	0,62	496	0,71
BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	302	0,38	298	0,43

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE		Informe Semestral del Segundo semestre 2023			
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	812	1,01	801	1,15
CESKA SPORITELN!5,960!2027-06-29	EUR	312	0,39	300	0,43
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	107	0,13	0	0,00
MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	527	0,65	0	0,00
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	212	0,26	0	0,00
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	311	0,39	0	0,00
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	951	1,18	0	0,00
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	1.238	1,54	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>56.294</b>	<b>69,94</b>	<b>47.639</b>	<b>68,12</b>
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	498	0,62	495	0,71
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	0	0,00	100	0,14
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	198	0,25	0	0,00
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	471	0,59	0	0,00
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	402	0,50	0	0,00
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	398	0,49	395	0,56
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	199	0,25	198	0,28
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	391	0,49	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	396	0,49	0	0,00
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	0	0,00	365	0,52
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	136	0,17	139	0,20
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	503	0,62	500	0,72
BERK. HATHAWAY!1,300!2024-03-15	EUR	298	0,37	295	0,42
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	300	0,37	300	0,43
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	487	0,61	0	0,00
LEONARDO SPA!1,500!2024-06-07	EUR	495	0,61	487	0,70
DUFREY AG!2,500!2024-10-15	EUR	394	0,49	0	0,00
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	398	0,49	392	0,56
PEMEX!5,284!2023-08-24	EUR	0	0,00	299	0,43
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	149	0,19	147	0,21
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	195	0,24	0	0,00
ACCIONA!0,440!2024-06-27	EUR	98	0,12	96	0,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>6.410</b>	<b>7,96</b>	<b>4.209</b>	<b>6,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>66.787</b>	<b>82,98</b>	<b>56.302</b>	<b>80,51</b>
SA DE OBRAS SER!6,238!2024-06-07	EUR	682	0,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>682</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>67.469</b>	<b>83,83</b>	<b>56.302</b>	<b>80,51</b>
INVESCO AT1 CAP	EUR	0	0,00	496	0,71
XTRACKERS II CR	EUR	157	0,20	167	0,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>157</b>	<b>0,20</b>	<b>663</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>67.627</b>	<b>84,03</b>	<b>56.965</b>	<b>81,46</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>76.208</b>	<b>94,67</b>	<b>67.547</b>	<b>96,59</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 = 0,37%
- DP +1a ext. = 4,09%
- DP -1a. ext. = 0,99%
- IIC ext. = 0,2%
- Otros = 5,33%
- RF cot +1a = 7,69%
- RF cot +1a ext. = 69,94%
- RF cot -1a = 1,35%
- RF cot -1a ext. = 7,96%
- RF no cot. = 1,23%
- RF no cot. ext. = 0,85%



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!	8.727	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSI CA	251	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.978	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.978	

**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 2791,1 euros, lo que supone un 0,004% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 1863277,89 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,52%.

## 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 lo largo del segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se está diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,7%; EUROZONA: 6,5%). Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa, destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija, en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce ¿The great monetary pivot? por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87%. La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será ¿data-dependant? y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deshecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

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

El segundo semestre se ha caracterizado por un movimiento fuerte de ida y vuelta de los tipos de interés siendo que la última parte del año los tipos bajaron de manera acusada desde niveles de tensión alcanzados en Octubre; los spreads de crédito estrecharon, resultando en un rally de los bonos importante. En el fondo hemos continuado teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos de mitad del semestre para comprar vía primario y también secundario.

Este semestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimientos de las curvas lo hacemos muy paulatinamente. La duración ha estado entre el 2.3 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales aunque de momento no lo hemos hecho. Hemos reducido la exposición a High Yield (ahora en un 26%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 3.4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (3.4%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (50%) 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 aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (12%); hemos incrementado el sector auto hasta un 10% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos bajado peso en% (25%). La exposición a gobiernos sigue siendo baja (5%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 7%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el año la cartera tiene una duración media de 2.45 y una Tir media de 5.84% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 11%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 3% de la cartera.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. También se han utilizado derivados de tipos de interés para mover la duración al alza en este caso. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa solamente.

#### 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 1,56% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,14%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,18%.

#### 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 15,16% y el número de participes ha registrado una variación

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

positiva de 164 participes, lo que supone una variación del 10,27%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,68%.

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 4,59%, 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 2,73%.

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 gobiernos a través de un Gobierno Rumanía. También hemos añadido posición nueva en Stellantis, incrementando posición en Lar y Fertiberia. En mercado primario hemos comprado Valeo, Piaggio y dentro del sector industrial Maire Technimont. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como Sabadell y Nova Ljubljanska. Deuda subordinada hemos comprado Generali, Erste Bank y Coface. Por último bonos en dólar de Nissan y Standard Chartered. Por el lado de las ventas hemos reducido Unión Fenosa y vendimos la posición en bonos de Oman y Julius Baer. Hemos acudido a un tender de Mota Engil para entrar en el nuevo bono a 2028 a TIR superior.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada hemos subido algo menos que los benchmark en la última parte del año. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más cortos como Acciona y Stellantis y la letras Italianas. En la contribución positiva mencionamos los bonos de CNP Coface y Lar 2028.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, /CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, VALEO 5,875% 12/4/29, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, PIAGGIO CSPA 3,625% 5/10/30. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MOTA ENGIL SGPS 4,375% 30/10/24, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26, ORPEA 2% 1/4/28, US TREASURY 3,625% 15/2/53, GLOBAL AGRAJES FRN 22/12/25.

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 tipo de cambio EUR/GBP, futuros sobre US Treasury 5 años que han proporcionado un resultado global positivo de + 2.328,15 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 11,18% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,97%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 1,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,41%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,95%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,08 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 5,21 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.

El mercado está centrado ahora en cuándo empezarán a bajar los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Sigue siendo importante ver las repercusiones por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas. 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 y parecen ajustados si queremos descontar los riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el primer cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos en bonos de calidad. La idea es incrementar exposición a gobierno en repuntes de tipos de interés y mejorar la calidad de la cartera.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

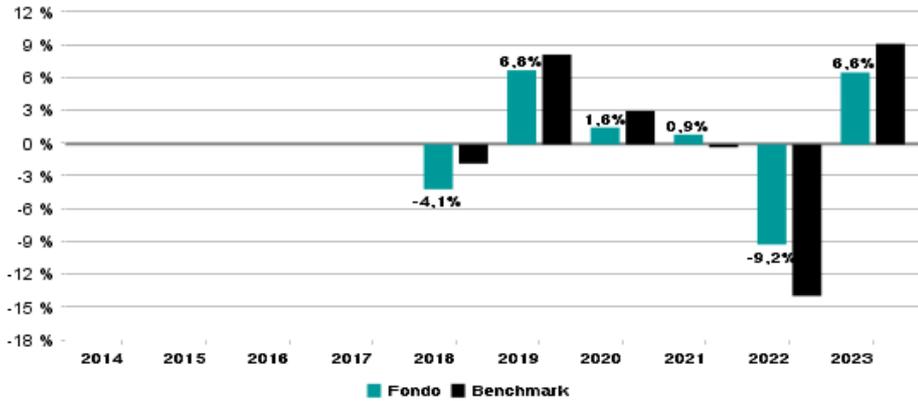
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.

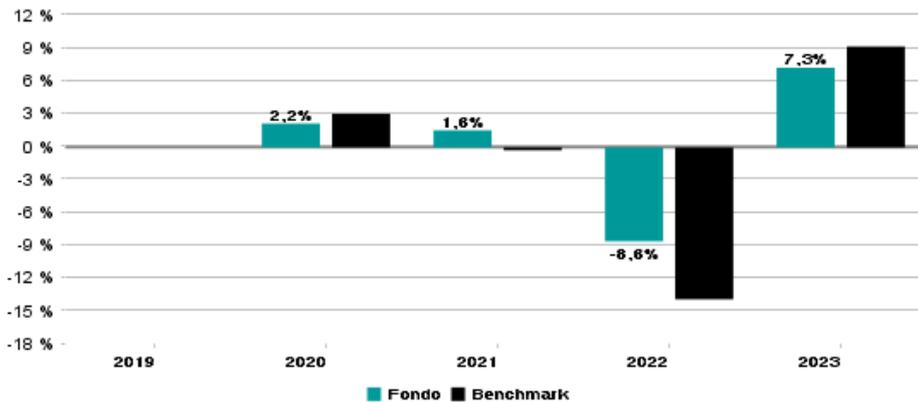


- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.  
 - Fecha de registro del fondo: 30/06/2017  
 - Datos calculados en euros.

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.  
 - Fecha de registro del fondo: 08/12/2019  
 - Datos calculados en euros.