GVC GESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2028 FUND

Nº Registro CNMV: 5816

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECA BANK
Auditor:
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB+

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: 10/11/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros
Vocación inversora:
Perfil riesgo : 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal 20.03.2028). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 20.03.2028, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 11.12.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75		3,75	

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 participes	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	184.585,63		496	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	5.833,16		10	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	18.683			
Clase I	EUR	590			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	101,2144			
Clase I	EUR	101,2238			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
Clase A	0,21	0,00	0,21	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	
Clase I	0,14	0,00	0,14	0,27	0,00	0,27	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,05	patrimonio
Clase I	0,02	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, 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 1,21								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	11/12/2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14/12/2023				

(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
Volalitidad de: (ii)								
Valor liquidativo								
Ibex-35 14,18	12,30							
Letra Tesoro 1 año 0,13	0,16							
VaR histórico (iii) 5,18	5,18							

(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
0,82	0,20							

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

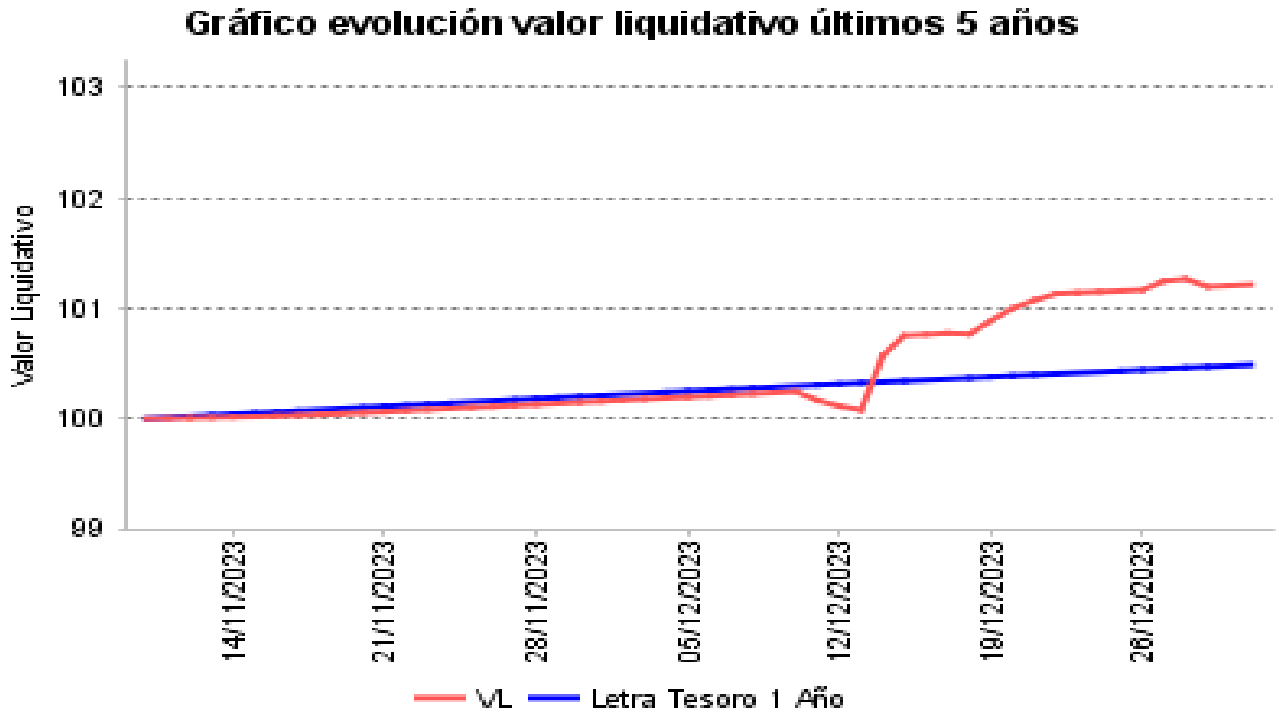
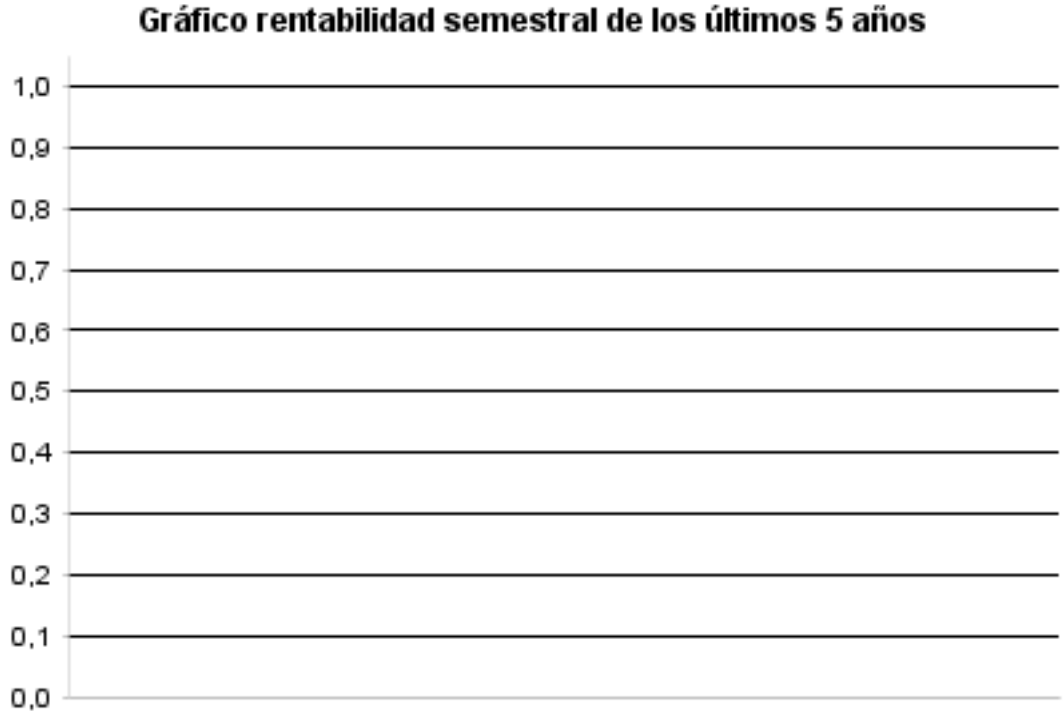


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija Horizonte 2028, 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 1,22								

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	11/12/2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14/12/2023				

(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
Volalitidad de: (ii)								
Valor liquidativo								
Ibex-35	14,18	12,30						
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16						
VaR histórico (iii)	5,18	5,18						

(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
0,65	0,16							

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

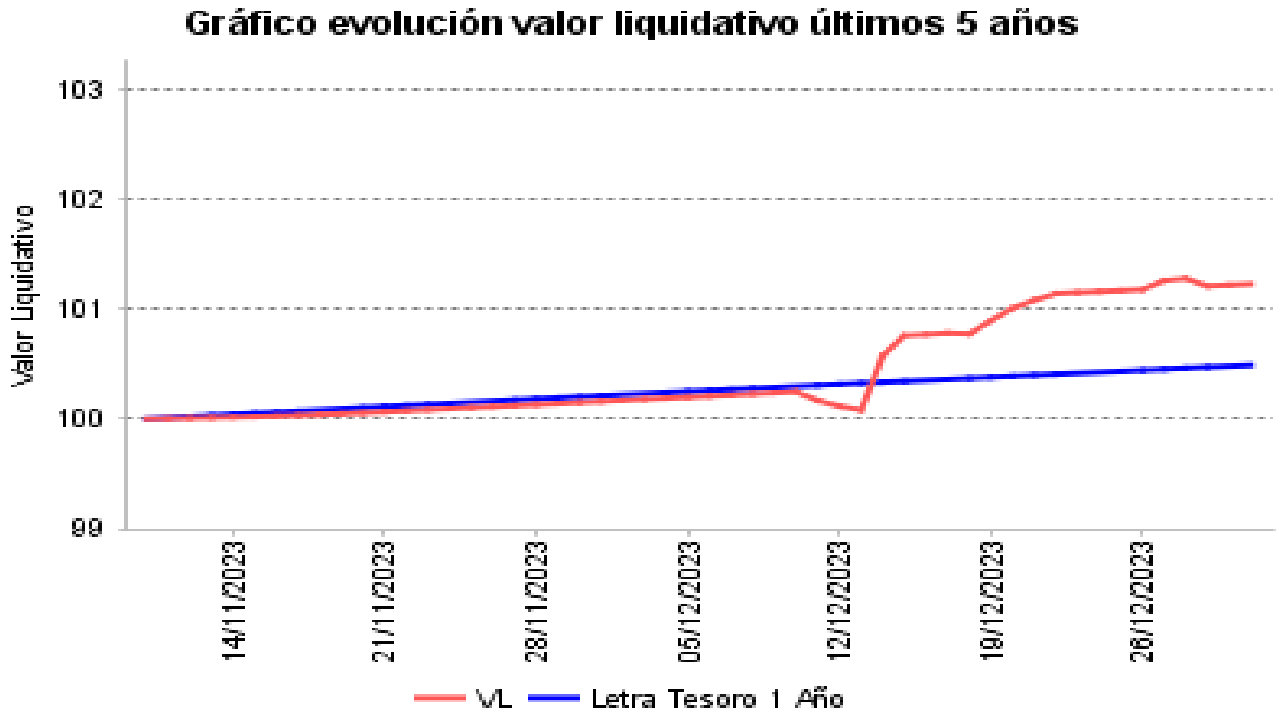
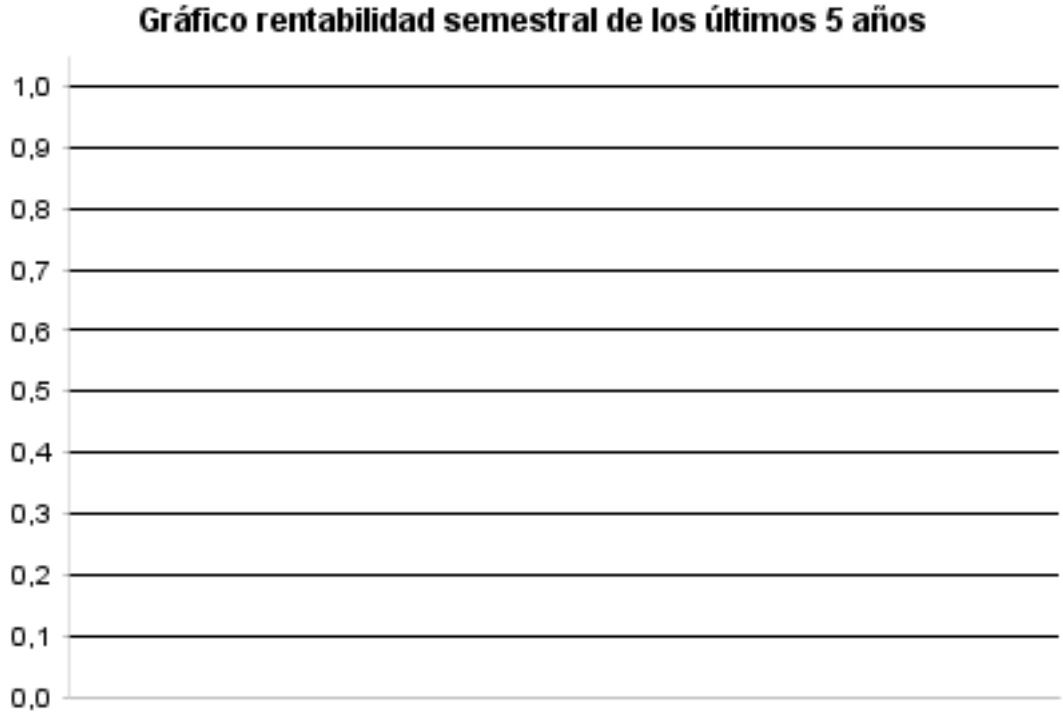


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	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 indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	19.036	98,77		
* Cartera interior	2.554	13,25		
* Cartera exterior	16.205	84,08		
* Intereses de la cartera de inversión	277	1,44		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	258	1,34		
(+/-) RESTO	-21	-0,11		
TOTAL PATRIMONIO	19.273	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	0		0	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	540,67		1.081,33	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,78		11,55	0,00
(+) Rendimientos de gestión	6,24		12,48	0,00
+ Intereses	1,85		3,70	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,39		8,78	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00		0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46		-0,93	0,00
- Comisión de gestión	-0,21		-0,42	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08		-0,16	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09		-0,18	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06		-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.273		19.273	

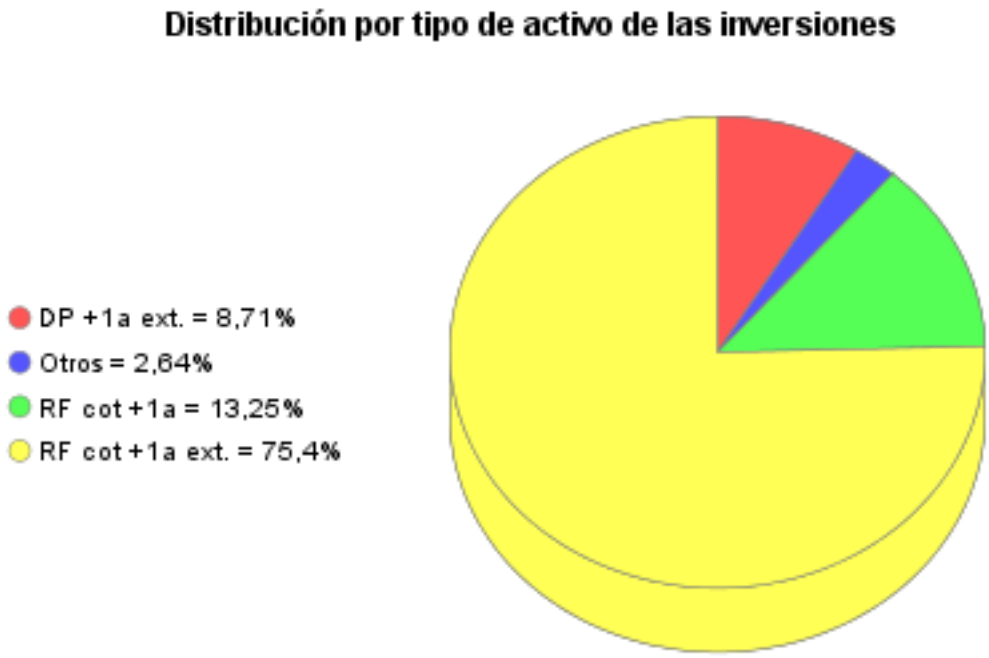
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	292	1,51	0	0,00
IBERCAJA!3,888!2027-12-02	EUR	808	4,19	0	0,00
ABANCA CORP BAN!4,624!2028-09-14	EUR	623	3,23	0	0,00
UNICAJA!5,813!2028-09-11	EUR	832	4,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.554	13,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.554	13,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.554	13,25	0	0,00
TOTAL INTERIOR		2.554	13,25	0	0,00
MVM ENERGETIKA!0,875!2027-11-18	EUR	771	4,00	0	0,00
ESTADO RUMANIA!2,125!2028-03-07	EUR	908	4,71	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.679	8,71	0	0,00
CRELAN!5,750!2028-01-26	EUR	210	1,09	0	0,00
DEUTSCHE BANK!3,837!2028-05-24	EUR	588	3,05	0	0,00
ELO SACA!4,875!2028-12-08	EUR	595	3,09	0	0,00
TDF INFRASTRUCT!5,625!2028-07-21	EUR	526	2,73	0	0,00
INTESA SANPAOLO!6,287!2027-06-29	EUR	520	2,70	0	0,00
BCP!3,650!2028-04-07	EUR	655	3,40	0	0,00
CRL CREDITO AGR!7,178!2027-07-04	EUR	415	2,16	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	707	3,67	0	0,00
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	257	1,33	0	0,00
CELLNEX TELECOM!6,610!2027-08-03	EUR	205	1,07	0	0,00
ROADSTER FINANC!2,375!2027-12-08	EUR	441	2,29	0	0,00
SOFTBANK!5,000!2028-04-15	EUR	893	4,63	0	0,00
VITTORIA ASSICU!5,750!2028-07-11	EUR	614	3,19	0	0,00
BLACKSTONE GROU!1,750!2029-03-12	EUR	233	1,21	0	0,00
PROSUS NV!1,539!2028-08-03	EUR	692	3,59	0	0,00
ZF FINANCE!3,750!2028-09-21	EUR	97	0,50	0	0,00
ANIMA HOLDING!1,500!2028-04-22	EUR	452	2,34	0	0,00
BLACKSTONE GROU!1,000!2028-05-04	EUR	168	0,87	0	0,00
GRUPO ANTOLIN I!3,500!2028-04-30	EUR	304	1,58	0	0,00
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	180	0,94	0	0,00
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	795	4,12	0	0,00
PERSHING SQUARE!1,375!2027-10-01	EUR	889	4,61	0	0,00
EDREAMS ODIGEO!5,500!2027-07-15	EUR	200	1,04	0	0,00
TELE DANMARK !5,056!2028-05-31	EUR	624	3,24	0	0,00
TEREOS FINANCE!7,250!2028-04-15	EUR	372	1,93	0	0,00
MAREX GROUP!8,375!2028-02-02	EUR	423	2,20	0	0,00
INEOS FINANCE!6,625!2028-05-15	EUR	617	3,20	0	0,00
WERFEN!4,625!2028-06-06	EUR	306	1,59	0	0,00
CESKA SPORITELN!4,774!2027-06-29	EUR	519	2,70	0	0,00
MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	84	0,44	0	0,00
OTP BANK!5,326!2027-10-05	EUR	518	2,69	0	0,00
NIBC BANK!6,000!2028-11-16	EUR	425	2,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		14.526	75,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.205	84,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.205	84,11	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		16.205	84,11	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		18.759	97,36	0	0,00

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



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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

No aplicable

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 esta 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 perfectivas macroeconómicas de la eurozona muestras 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 el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos desecho 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.

GVC Horizonte 28 es un fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 20/03/2028.La cartera tiene un 28.8% en High Yield al momento de compra y un máximo del 13.1% en emergentes. La cartera es 100% euro.El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.
La cartera tiene y 5,4% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (29%).El sector farmaquímico pesa un 11,4% y los servicios un 10%; el resto está diversificado entre auto, eléctricas, industrial como más representados.
La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 3.22.
La tir al finalizar el año es del 5.39% y duración 3.21
No hacemos derivados.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,00%.

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 6324,39% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 505 participes, lo que supone una variación del 50500%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,21%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,2%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,21%, 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 agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Hemos comprado bonos financieros de Anima, Pershing Square y Marex, y entre los bancarios Unicaja, Ibercaja, Intesa y Cajamar e internacionales como Deustche Bank y Crelan. Dentro del sector Autos compramos Antolin y ZF Finance. Dentro del sector químico compramos Inneos y Werfen.Dentro del sector telecomunicaciones Cellnex, Tdc Net, TDF Infraestructures.Utilities como MVM energética y Audax. Dentro del sector consumo, Tereos y Elo Saca.Dentro del sector industrial Mota Engil y Maire Technimont.Dentro de gobiernos compramos Rumanía. La cartera ha tenido un comportamiento bueno dado el rally de bonos de final de año. con contribución muy positiva del bono de Cajamar, TDC Net e Unicaja. El peor comportamiento viene de Intesa San Paolo y Roadster.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SOFTBANK GROUP 5% 15/4/28, GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/4/28, ROMANIA 2,125% 7/3/28, TDC NET 5,,056% 31/5/28, UNICAJA BANCO FRN 11/9/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTESA SANPAOLO SPA FRN 29/6/27, IBERCAJA BANCO SA FRN 2/12/27, ROADSTER FINANCE DAC 2,375% 8/12/27, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, VITTORIA ASSICURAZIONI 5,75% 11/7/28.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,16%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,18%.
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 36,36 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 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.
Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

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

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad