

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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 FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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 titulizaciones; 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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.779.032,19	2.448.727,52	643	551	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	834.991,87	284.548,64	185	128	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	26.656	25.263	17.739	13.854
CLASE I	EUR	8.026	2.937		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	9,5917	10,3170	9,6606	10,0740
CLASE I	EUR	9,6119	10,3210		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,03	-7,03	1,23	0,99	1,75	6,79	-4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	16-03-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	25-03-2020	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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,00	8,00	0,65	1,06	1,20	1,13	1,61		
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29		
Benchmark Renta Fija Flexible	7,87	7,87	0,86	1,09	1,34	1,17	1,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	2,26	3,90	2,53	2,26	4,77		

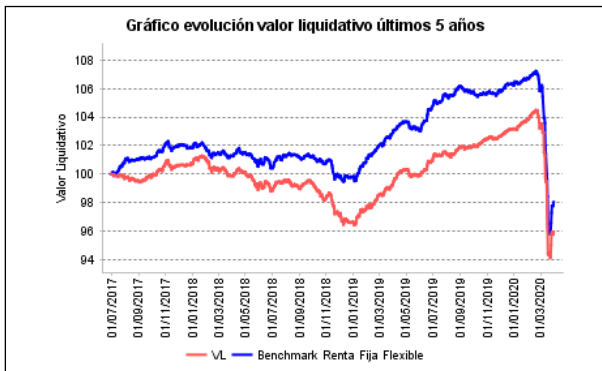
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

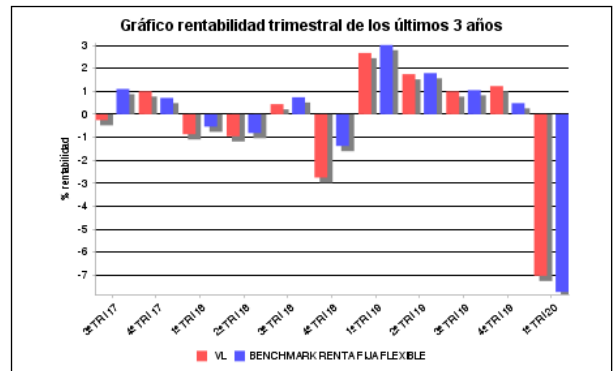
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,36	0,34	0,35	1,40	1,39	1,54	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,87	-6,87							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	16-03-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	25-03-2020	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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	7,99							
Ibex-35	49,41	49,41							
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45							
Benchmark Renta Fija Flexible	7,87	7,87							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

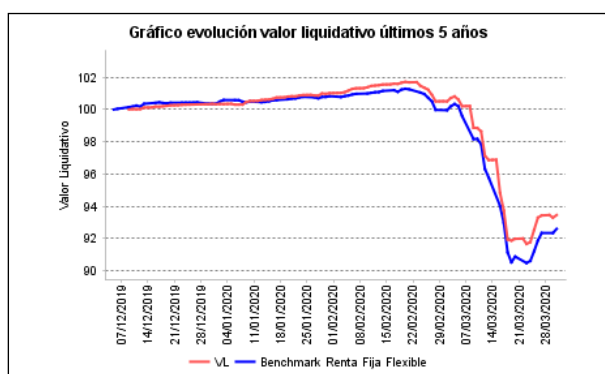
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

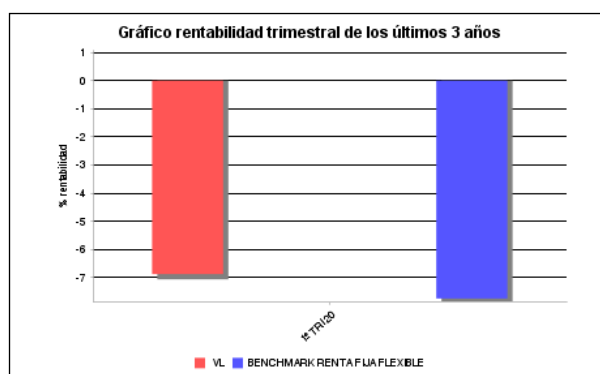
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,55			2,16			

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	148.950	17.102	-0,37
Renta Fija Internacional	32.409	764	-7,03
Renta Fija Mixta Euro	46.839	1.013	-6,20
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	20.791	422	-19,36
Renta Variable Mixta Internacional	82.790	2.075	-13,13
Renta Variable Euro	43.834	2.762	-33,55
Renta Variable Internacional	187.458	9.365	-31,43
IIC de Gestión Pasiva(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	129.796	3.949	-21,41
Global	73.950	1.048	-24,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	766.818	38.500	-18,32

*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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.450	90,68	25.119	89,07
* Cartera interior	7.343	21,17	9.790	34,72
* Cartera exterior	23.617	68,10	14.967	53,07
* Intereses de la cartera de inversión	490	1,41	363	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.682	7,73	3.030	10,74
(+/-) RESTO	550	1,59	51	0,18
TOTAL PATRIMONIO	34.681	100,00 %	28.200	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.200	24.815	28.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,44	11,32	28,44	201,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,46	1,24	-8,46	-930,62
(+) Rendimientos de gestión	-8,14	1,60	-8,14	-714,49
+ Intereses	0,79	0,89	0,79	7,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	72,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,47	0,32	-8,47	-3.308,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,05	-0,06	28,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	-0,05	0,04	-189,72
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,50	-0,47	-213,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-393,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,36	-0,32	3,00
- Comisión de gestión	-0,28	-0,31	-0,28	6,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	11,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-74,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-898,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-898,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.681	28.200	34.681	

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

3. Inversiones financieras

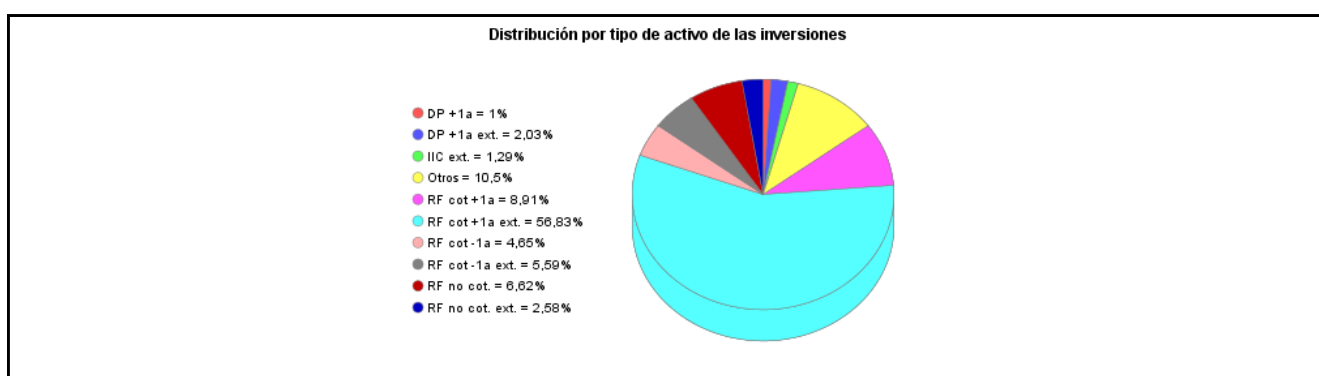
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.046	14,56	7.609	26,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.297	6,62	2.181	7,74
TOTAL RENTA FIJA	7.343	21,18	9.790	34,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.343	21,18	9.790	34,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.335	64,45	14.912	52,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	897	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.232	67,03	14.912	52,87
TOTAL IIC	446	1,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.678	68,32	14.912	52,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.021	89,50	24.701	87,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EADS	FORWARD EADS 1,62 2025-04-07	199	Inversión
Total subyacente renta fija		199	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	5.120	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5243	
TOTAL OBLIGACIONES		5442	

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

	SI	NO
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 una 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 1255,33 euros, lo que supone un 0,004% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
El comienzo del 2020, será recordado como una situación sin precedente que se podría asemejar a la Gran Depresión de 1929. Todo comenzó en China, concretamente en la ciudad de Wuhan, a través de un virus transmitido por animales y altamente contagioso que mantiene en vilo a la Organización Mundial de la Salud?, y que rápidamente afectó a Europa y EEUU, y en general a todo el mundo. Esto ha provocado que rápidamente los gobiernos tuvieran que actuar, confinando a los ciudadanos en sus casas y cerrando empresas, comercios y escuelas. Es decir, se ha generado una crisis económica inducida derivada de una crisis sanitaria, a fin de contener el virus y de esta forma evitar que la propagación siga

extendiéndose sin ningún control.

Los Gobiernos de las distintas naciones, junto con sus Bancos Centrales están realizando acciones conjuntas, tanto sociales como económicas, a fin de mantener el estado Social y Económico a flote mientras dure el confinamiento.

Los Bancos Centrales han actuado prácticamente al unísono, nutriendo a los mercados de la suficiente liquidez para que no colapsen, y de esta forma evitar una gran contracción del crédito, que podría derivar en una gran depresión económica. Esto ha impactado negativamente en los activos de Renta Variable y de Renta Fija, con una volatilidad jamás vista ni siquiera en la crisis del 2008. A modo de ejemplo, la volatilidad del Eurostoxx, paso de 13 puntos a 95 puntos en prácticamente tres semanas, de la misma forma, que las caídas de los principales índices mundiales se produjo con una virulencia jamás vista desde la "Gran Depresión".

Debido a esto, el FMI, reduzo sus previsiones de crecimiento anunciadas en Enero, del 3,3% a una contracción del 3%, que sería mayor, en tanto en cuanto se prolongue el cierre de la actividad económica.

Si analizamos sectores, los más afectados han sido los relacionados con el turismo, aerolíneas, hoteles, etc; el sector financiero; el sector energía, y en general, todos los sectores cíclicos ligados al consumo.

Cabría destacar, en Europa, el sector travel&leisure con una caída del 41,7%; sector bancario, con una caída del 38,7%; sector autos con caídas del 37,5%; sector energía, con caída del 32%, y en general, todos los sectores presentan caídas de doble dígito alto a excepción de Farma, que cierra el trimestre con caídas del 9%.

Si analizamos los principales índices bursátiles Europeos, vemos que ha habido caídas generalizadas de más de un 25%, siendo el Ibex y el FtseMib, los índices Europeos que más caen con un 30% y un 28,5% respectivamente. En cambio, al otro lado del Atlántico, los principales índices Americanos han caído menos, principalmente sustentados por el sector tecnológico. El S&P se deja un 20,7%; el Nasdaq un 11,7% y el Dow Jones industrial un 23,6%.

La peor parte de los mercados emergentes se lo ha llevado LatAm con caídas del 45% y fuerte depreciación de sus divisas.

Las principales divisas mundiales, tampoco han estado ajenas a la volatilidad de los mercados , teniendo fuertes alti-bajos diarios durante el mes de Marzo.

En cuanto a la renta fija los bonos corporativos están poniendo en precio una recesión y se encuentran ya muchos de ellos en niveles del 2008 y muchos otros en niveles del 2011.El High Yield ha caído un 15% en el año y los bonos grado de inversión caen un 6.2%. Los bonos subordinados financieros caen un 10% y los bonos gubernamentales europeos entre 5 y 7 años bajan de precio un 0.2%. Por sectores como pueden imaginar los más afectados son los ligados al ocio, viajes y el sector petróleo (aquí han ayudado bastante las guerras intestinas de los miembros de la OPEC), si bien la caída es generalizada.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio también han sufrido ventas acusadas en una segunda oleada de crisis; tanto el bono alemán como el americano están subiendo en rentabilidad y se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo. A finales de marzo de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.40% y el americano al mismo plazo en el 0.70%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis es destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: 1.2 Billones USD en USA, 500 mil millones euros en Alemania, 300 mil millones euros en Francia y 200 mil millones euros en España, por mencionar algunos. Los déficit de todos los países van a verse incrementados.Si ya nos vamos a los países periféricos el aumento de primas de riesgo es significativo, teniendo en cuenta que Italia y España son, de momento, los países más afectados en el plano sanitario en Europa; sus primas de riesgo se encuentran a final de marzo en 115 puntos básicos la española y 200 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1.52%, el bono español a 10 años en el 0.68%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega al 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos.Como consecuencia de ello, las primas de riesgo de los periféricos están contenidas si bien con tendencia alcista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de bonos ha sufrido caídas en línea con los activos que hay dentro si bien hemos amortiguado un poco las caídas por el posicionamiento del fondo a final de año; el último trimestre del año 2019 hemos acumulado algo más de liquidez e incrementado los activos monetarios para preservar el buen comportamiento del fondo.Disminuimos la exposición sectorial a deuda subordinada bancaria y corporativa y reducimos la exposición a High Yield .En definitiva

pusimos la cartera más defensiva, aunque más que ventas los que hicimos fue mantener la liquidez que entraba en el fondo e invertir sólo el porcentaje correspondiente para mantener la inversión y en parte dirigido a pagarés a corto plazo. Desde el inicio de la crisis empezamos a tomar alguna posición concreta pero hemos decidido esperar a tener más visibilidad y hemos añadido poca posición conservando la liquidez del fondo. Los nombres añadidos han sido compañías de calidad de grado de inversión que representan una oportunidad antes las caídas tan fuertes de los bonos.

Seguimos positivos en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 5%, es decir mantenemos exposición. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (55%) con mayor peso del sector industrial (20%), consumo (7%) y telecomunicaciones (7%). De esto un 9% son activos monetarios. Hemos incrementado la exposición a deuda bancaria senior (5%) pues estamos reforzando la calidad de la cartera aun cuando estos bonos dan menor rentabilidad. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 3% en empresas "blue chips" como Gazprom o Pemex.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.10 y una Tir media del 5% y un rating medio de BB+. Se ha mantenido la liquidez en cartera hasta un 21%, entre monetario y liquidez.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 17% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, Hyundai, Ford etc? pero la exposición real a esta divisa es sólo cercana al 0% a final de trimestre al estar la exposición cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 5% de la cartera; con el nuevo posicionamiento de los bancos centrales, de momento el peso de los flotantes continuará sin ser muy relevante.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, americano e italiano) como para cubrir riesgos de crédito en procesos de risk off.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -7,03%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -7,53%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 22,98% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 149 partícipes, lo que supone una variación del 21,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,03%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,35%.

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 -7,03%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -18,32%.

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.

La cartera de bonos ha sufrido caídas en línea con los activos que hay dentro si bien hemos amortiguado un poco las caídas por el posicionamiento del fondo a final de año; el último trimestre del año 2019 hemos acumulado algo más de liquidez e incrementado los activos monetarios para preservar el buen comportamiento del fondo. Disminuimos la exposición sectorial a deuda subordinada bancaria y corporativa y reducimos la exposición a High Yield. En definitiva pusimos la cartera más defensiva, aunque más que ventas los que hicimos fue mantener la liquidez que entraba en el fondo e invertir sólo el porcentaje correspondiente para mantener la inversión y en parte dirigido a pagarés a corto plazo. Desde el inicio de la crisis empezamos a tomar alguna posición concreta pero hemos decidido esperar a tener más visibilidad y hemos añadido poca posición conservando la liquidez del fondo. Los nombres añadidos han sido compañías de calidad de grado de inversión que representan una oportunidad antes las caídas tan fuertes de los bonos.

Seguimos positivos en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 5%, es decir mantenemos exposición. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (55%) con mayor peso del sector industrial (20%), consumo (7%) y telecomunicaciones (7%). De esto un 9% son activos monetarios. Hemos incrementado la exposición a deuda bancaria senior (5%) pues estamos reforzando la calidad

de la cartera aun cuando estos bonos dan menor rentabilidad. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 3% en empresa ¿blue chips? como Gazprom o Pemex.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.10 y una Tir media del 5% y un rating medio de BB+. Se ha mantenido la liquidez en cartera hasta un 21%, entre monetario y liquidez.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 17% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, Hyundai, Ford etc? pero la exposición real a esta divisa es sólo cercana al 0% a final de trimestre al estar la exposición cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 5% de la cartera; con el nuevo posicionamiento de los bancos centrales, de momento el peso de los flotantes continuará sin ser muy relevante.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, americano e italiano) como para cubrir riesgos de crédito en procesos de risk off.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UNION FENOSA PREF FRN, PAGARE INSUR 28/01/20, HELLENIC REPUBLIC 1,875% 4/2/35, XTRACKERS II CROSSOVER SHORT SWAP ETF, SANTANDER UK 2,875% 16/10/20. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GENERAL MOTORS 0,85% 26/2/26, DEUTSCHE BANK AG FRN PERPETUAL, GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,25% 30/04/24, ABANCA CORP BANCARIA FRN 18/1/29, GRENKE AG FRN PERPETUAL.

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 Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre bono italiano, futuros sobre Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 152.206,43 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 14,7% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 25,38%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 trimestre ha sido del 8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,87%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,28%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 24,36 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 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 0,97 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El

sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

EL mercado de bonos ha sufrido una ampliación de diferenciales que han hecho que se abaraten muchos sectores que hace tres meses estaban en precio o caros. Dada la situación de incertidumbre sobre la evolución de las economías y de las empresas vamos a esperar para tener más visibilidad para añadir posiciones a la cartera de manera significativa. Empezaremos por añadir bonos de grado de inversión en donde sin duda surgirán oportunidades antes el castigo sufrido por algunos nombres. Como comentado, pensamos que hasta tener cierta visibilidad sobre la salida de la recesión debemos ser prudentes y en caso de añadir posiciones que sea en empresas con balances sólidos. Iremos incorporando bonos de manera selectiva dado que tenemos liquidez en el fondo. También incorporaremos bonos High Yield, aquí mirando nombre a nombre y en sectores considerados más defensivos. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos, pero aún es pronto para saber cuándo las empresas podrán volver a la normalidad y por tanto las perspectivas para el año 2020 para sus cuentas de resultados son muy complicadas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	348	1,00	355	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		348	1,00	355	1,26
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	305	0,88	0	0,00
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	306	0,88	316	1,12
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	214	0,62	226	0,80
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	160	0,46	162	0,58
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,952 2049-12-15	EUR	0	0,00	135	0,48
ES0214974075 - R. BBVA 1,270 2049-03-01	EUR	0	0,00	168	0,60
ES0244251007 - R. IBERCAJA 4,685 2025-07-28	EUR	198	0,57	0	0,00
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	260	0,75	338	1,20
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	194	0,56	331	1,17
ES0280907017 - R. JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	83	0,24	0	0,00
ES0305039010 - R. AUDAX ENERGIA 4,200 2022-06-02	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	392	1,13	419	1,48
ES0305063010 - R. SIDEUI 5,000 2025-03-18	EUR	300	0,87	0	0,00
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	0	0,00	305	1,08
ES0305148001 - R. ATRY S HEALTH 5,664 2024-07-10	EUR	191	0,55	203	0,72
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	187	0,54	200	0,71
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	199	0,57	395	1,40
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	0	0,00	212	0,75
XS0221627135 - R. J.FENOSA PREFER 2,169 2049-06-30	EUR	0	0,00	226	0,80
XS0225115566 - R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	0	0,00	185	0,66
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	115	0,41
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	107	0,38
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	0	0,00	207	0,73
XS1512736379 - R. BANCO CREDITO 8,032 2026-11-03	EUR	0	0,00	103	0,37
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	0	0,00	206	0,73
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 7,554 2027-06-07	EUR	0	0,00	204	0,72
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	0	0,00	100	0,35
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	0	0,00	207	0,73
XS1951220596 - R. BANKIA 3,547 2029-02-15	EUR	0	0,00	217	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.089	8,91	5.289	18,74
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	606	1,75	385	1,37
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	405	1,17	203	0,72
ES0305063002 - R. SIDEUI 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	304	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	200	0,58	200	0,71
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	398	1,15	516	1,83
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	0	0,00	54	0,19
XS1631427322 - R. ACCIONA 1,457 2020-06-16	EUR	0	0,00	303	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.609	4,65	1.965	6,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.046	14,56	7.609	26,97
ES0505072514 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,560 2020-03-16	EUR	0	0,00	399	1,42
ES0505072555 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,559 2020-06-15	EUR	399	1,15	0	0,00
ES0505395006 - PAGARÉS FINYCAR 0,949 2020-01-10	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505401119 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,604 2020-03-11	EUR	0	0,00	798	2,83
ES0505401143 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,442 2020-04-08	EUR	900	2,59	0	0,00
ES0505404006 - PAGARÉS SAMPOL 0,485 2020-06-05	EUR	299	0,86	0	0,00
ES0554653131 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,694 2020-01-28	EUR	0	0,00	385	1,37
ES0554653206 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,799 2020-05-28	EUR	100	0,29	0	0,00
ES0573365055 - PAGARÉS RENTA CORPORACI 1,175 2020-01-15	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0584696167 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,150 2020-04-29	EUR	599	1,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.297	6,62	2.181	7,74
TOTAL RENTA FIJA		7.343	21,18	9.790	34,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.343	21,18	9.790	34,71
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	270	0,78	277	0,98
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNAL 2,450 2033-09-01	EUR	432	1,25	218	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		702	2,03	495	1,75
DE000DB7XHP3 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	273	0,79	0	0,00
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	107	0,31	0	0,00
ES0213679JR9 - R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	263	0,76	0	0,00
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,963 2049-12-15	EUR	114	0,33	0	0,00
ES0214974075 - R. BBVA 1,245 2049-03-01	EUR	152	0,44	0	0,00
ES0244251007 - R. IBERCAJA 4,956 2025-07-28	EUR	198	0,57	0	0,00
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	97	0,28	0	0,00
ES0280907017 - R. JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	167	0,48	0	0,00
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	297	0,86	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	199	0,57	0	0,00
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	169	0,49	0	0,00
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	389	1,12	409	1,45
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	408	1,18	232	0,82
FR0011697028 - R. EDF 4,671 2049-01-22	EUR	203	0,58	229	0,81
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	201	0,58	239	0,85
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	179	0,52	214	0,76
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	296	0,85	304	1,08
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	85	0,25	97	0,34
FR0013287273 - R. ILLIAD 1,500 2024-10-14	EUR	194	0,56	201	0,71
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	286	0,83	321	1,14
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	266	0,77	107	0,38
IT0005163602 - R. INTESA SANPAOLO 1,077 2023-03-17	EUR	282	0,81	297	1,05
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	0	0,00	80	0,28
PTFEWOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	287	0,83	305	1,08
PTJLDDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 3,910 2027-01-22	EUR	98	0,28	100	0,35
PTMENUMO0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	183	0,53	200	0,71
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	160	0,46	203	0,72
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	169	0,49	201	0,71
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	194	0,56	202	0,72
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	343	0,99	239	0,85
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	202	0,58	208	0,74
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	102	0,29	113	0,40
US364760AK48 - R. GAP 5,950 2021-04-12	USD	364	1,05	125	0,44
US44891CBA09 - R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	444	1,28	451	1,60
US456837AJ28 - R. ING GROEP 2,835 2022-03-29	USD	176	0,51	181	0,64
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	248	0,72	0	0,00
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 3,551 2047-05-15	USD	136	0,39	150	0,53
US48127FAA12 - R. JP MORGAN CHASE 5,428 2047-10-01	USD	159	0,46	180	0,64
US501797AL82 - R. IL BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	215	0,62	260	0,92
US52736RBG65 - R. LEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	211	0,61	222	0,79
US55616XAK37 - R. MACY'S INC 4,375 2023-09-01	USD	65	0,19	93	0,33
US71654QCG55 - R. PEMEX 6,500 2027-03-13	USD	134	0,39	189	0,67
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	157	0,45	161	0,57
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 4,562 2049-07-30	USD	348	1,00	386	1,37
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	174	0,50	182	0,64
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	166	0,48	181	0,64
USP28768AA04 - R. COLOMBIA TELECO 5,375 2022-09-27	USD	175	0,50	180	0,64
USP9047EAA66 - R. TELEFONICA CTG 3,875 2022-10-12	USD	352	1,02	367	1,30
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 2,236 2049-06-30	EUR	317	0,91	75	0,27
XS0225115566 - R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	170	0,49	0	0,00
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,729 2044-09-23	EUR	409	1,18	229	0,81
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	190	0,55	228	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	100	0,29	0	0,00
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	372	1,07	215	0,76
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	408	1,18	321	1,14
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	195	0,56	231	0,82
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	94	0,27	113	0,40
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	513	1,48	0	0,00
XS1500377517 - R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	192	0,55	213	0,76
XS1512736379 - R. BANCO CREDITO 8,032 2026-11-03	EUR	92	0,26	0	0,00
XS1572408380 - R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	198	0,57	102	0,36
XS1598243142 - R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	198	0,57	195	0,69
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	294	0,85	103	0,36
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	244	0,70	102	0,36
XS1686880599 - R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	172	0,50	208	0,74
XS1689189501 - R. GRENKE AG 6,079 2049-03-31	EUR	370	1,07	221	0,78
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	162	0,47	211	0,75
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	99	0,29	0	0,00
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	178	0,51	205	0,73
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2014-10-15	EUR	162	0,47	0	0,00
XS1716927766 - R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	164	0,47	196	0,70
XS1721463500 - R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	200	0,58	213	0,76
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	188	0,54	0	0,00
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSP 3,625 2025-04-30	EUR	242	0,70	0	0,00
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	516	1,49	532	1,89
XS1837195640 - R. SACYR 2,620 2022-06-10	EUR	197	0,57	0	0,00
XS1878856803 - R. DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	174	0,50	214	0,76
XS1884702207 - R. NATWEST MARKET 2,157 2021-09-27	EUR	394	1,14	0	0,00
XS1942700540 - R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	95	0,27	100	0,36
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	183	0,53	0	0,00
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	136	0,39	157	0,56
XS2031235315 - R. UNIONE DI BANCHI 1,000 2022-07-22	EUR	193	0,56	202	0,72
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,305 2049-10-09	EUR	158	0,45	218	0,77
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,389 2049-04-01	EUR	268	0,77	0	0,00
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,728 2029-10-01	EUR	176	0,51	0	0,00
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	83	0,24	101	0,36
XS2068241400 - R. BANCA FARMAFACT 1,750 2023-05-23	EUR	95	0,28	102	0,36
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	524	1,51	297	1,05
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,905 2049-12-03	EUR	139	0,40	0	0,00
XS2125145867 - R. GENERAL MOTORS 0,850 2026-02-26	EUR	358	1,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.698	56,83	13.111	46,50
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	105	0,30	0	0,00
ES0305088009 - R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	194	0,56	201	0,71
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	100	0,29	100	0,35
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	99	0,29	0	0,00
GR0004116423 - R. ESTADO GRIEGO 0,010 2020-06-12	EUR	500	1,44	500	1,77
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	82	0,24	0	0,00
US345397YS67 - R. FORD MOTOR CRED 2,343 2020-11-02	USD	177	0,51	178	0,63
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	263	0,76	207	0,73
XS0780063235 - R. TESCO 5,000 2020-11-21	GBP	114	0,33	121	0,43
XS1631427322 - R. ACCIONA 1,449 2020-06-16	EUR	301	0,87	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.935	5,59	1.306	4,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.335	64,45	14.912	52,87
ES0505280299 - PAGARÉS NEXUS AG 0,862 2020-04-30	EUR	399	1,15	0	0,00
ES0584696175 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,337 2020-11-20	EUR	199	0,57	0	0,00
PTJLLQJM0000 - PAGARÉS JOSE DE MELLO 0,455 2020-05-14	EUR	300	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		897	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.232	67,03	14.912	52,87
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	446	1,29	0	0,00
TOTAL IIC		446	1,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.678	68,32	14.912	52,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.021	89,50	24.701	87,58

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

