

## GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**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](http://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](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 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,12	0,00	0,00

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	2.448.727,5 2	2.392.554,1 2	551	565	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	284.548,64		128		EUR	0,00		1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	25.263	17.739	13.854	
CLASE I	EUR	2.937			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,3170	9,6606	10,0740	
CLASE I	EUR	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		0,63	0,00	0,63	1,07	0,00	1,07	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	0,07	0,07	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,79	1,23	0,99	1,75	2,67	-4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	13-11-2019	-0,19	10-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	11-10-2019	0,27	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,13	0,65	1,06	1,20	1,45	1,61			
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29			
<b>Benchmark Renta Fija Flexible</b>	1,17	0,86	1,09	1,34	1,25	1,32			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,26	2,26	3,90	2,53	3,32	4,77			

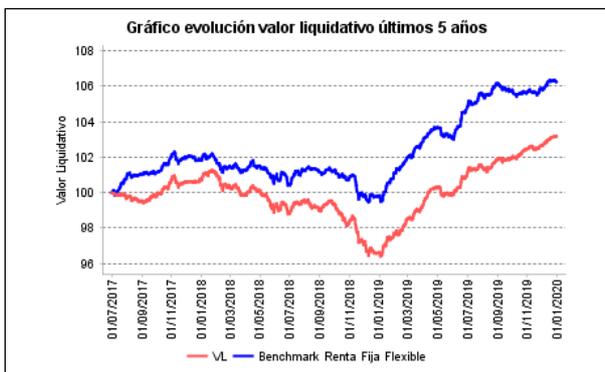
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

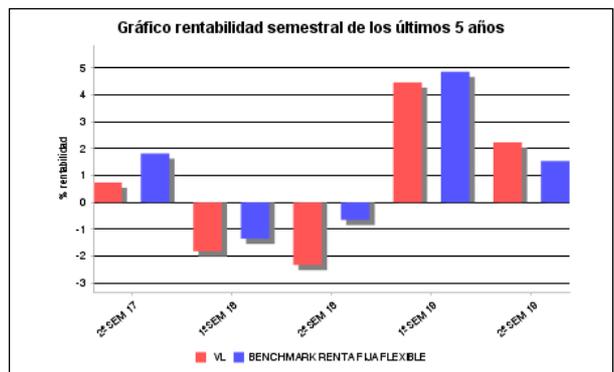
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,36	0,34	0,35	0,35	1,39	1,54		

(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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	0,00								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	17-12-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	13-12-2019				

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>									
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00							
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,38							
<b>Benchmark Renta Fija Flexible</b>	1,17	0,86							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,26	2,26							

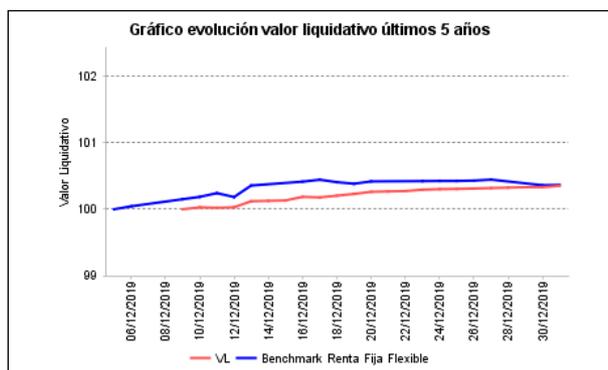
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

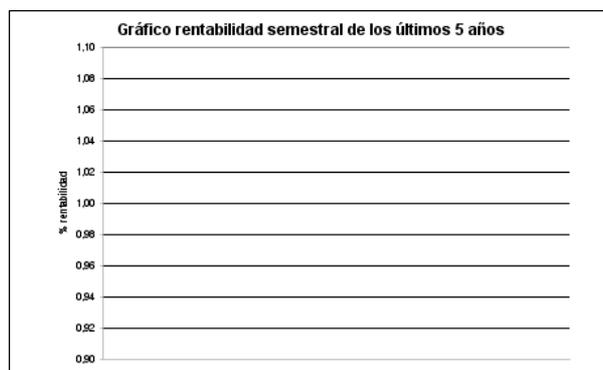
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18							

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	160.385	17.327	-0,08
Renta Fija Internacional	25.812	615	2,23
Renta Fija Mixta Euro	48.786	1.058	2,18
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.328	435	5,45
Renta Variable Mixta Internacional	77.715	1.893	5,70
Renta Variable Euro	77.589	3.522	4,40
Renta Variable Internacional	206.471	9.574	7,43
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	154.453	4.102	2,79
Global	71.071	1.076	6,43
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 Semestral 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		0,00
Total fondos	844.611	39.602	4,12

\*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	25.119	89,07	22.161	91,78
* Cartera interior	9.790	34,72	8.611	35,66
* Cartera exterior	14.967	53,07	13.234	54,81
* Intereses de la cartera de inversión	363	1,29	315	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.030	10,74	1.925	7,97
(+/-) RESTO	51	0,18	59	0,24
TOTAL PATRIMONIO	28.200	100,00 %	24.145	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)	24.145	17.739	17.739	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,50	27,60	39,35	-37,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	4,24	6,21	-33,09
(+/-) Rendimientos de gestión	2,93	4,94	7,64	-23,79
+ Intereses	1,75	1,94	3,67	15,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-108,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,64	3,63	5,03	-41,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,19	0,21	-75,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,07	2.583,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-0,81	-1,19	-31,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	19,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,70	-1,43	32,77
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	29,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	18,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	158,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	463,22
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-104,73
+ 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	-104,73
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>28.200</b>	<b>24.145</b>	<b>28.200</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

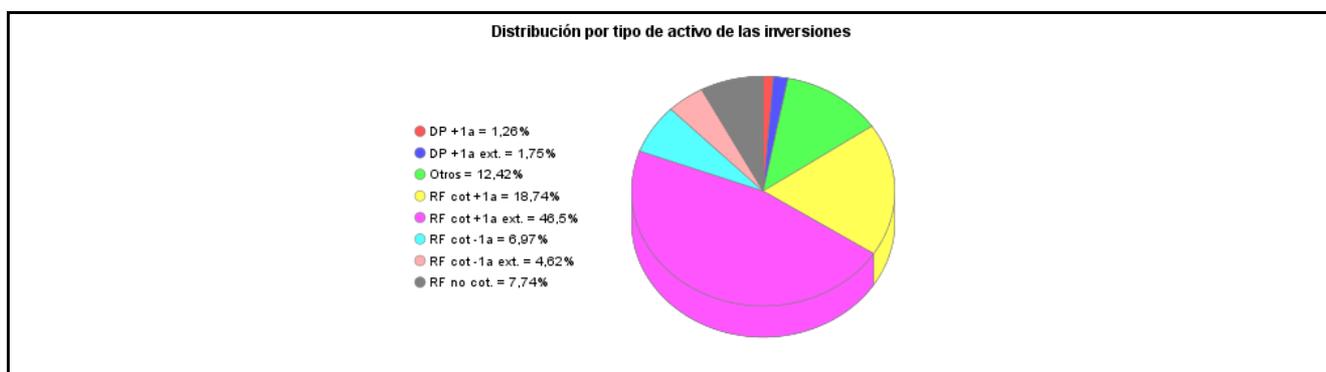
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.609	26,97	7.314	30,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.181	7,74	1.297	5,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>	<b>8.611</b>	<b>35,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>	<b>8.611</b>	<b>35,63</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.912	52,87	12.514	51,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	699	2,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>14.912</b>	<b>52,87</b>	<b>13.212</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>14.912</b>	<b>52,87</b>	<b>13.212</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>24.701</b>	<b>87,58</b>	<b>21.824</b>	<b>90,36</b>

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO BTP FUTURE	FUTURO EURO BTP FUTURE 1000 FÍSICA	570	Inversión
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	1.364	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	916	Inversión
Total subyacente renta fija		2850	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	4.368	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4493	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7342</b>	

#### 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

Con fecha 5 de Diciembre de 2019 se ha inscrito en los Registros de la CNMV la actualización del folleto y DFI al objeto de denominar clase A a las participaciones de la IIC ya registradas e inscribir un nueva clase de participaciones clase I.

#### 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 1160,14 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.

En líneas generales y sobre todo en la recta final del 2º Semestre, podíamos destacarlo como un periodo positivo con subidas generales de los principales índices bursátiles, liderando las subidas en los meses finales del año los sectores más value, y más ligados al ciclo.

En resumen, podíamos destacar en Europa, el índice Italiano con una subida del +10,7%; el Stoxx 600 con un + 8,13%; Francia +8%; Alemania, +6,86% y por último España que se anota una subida del 4,5%. Si analizamos pormenorizadamente los sectores Europeos, vemos como en la primera parte del Semestre, las subidas lo lideraban los sectores más defensivos como Alimentación (+5,96%); Utilities (+7,93%); Farma (+5,75%); Real Estate (+7,93%) estando en la parte baja de la tabla, los sectores más cíclicos, entre otros, Recursos Básicos (- 9,62%); Energía (-2,81%); Autos (-2%) y Bancos (-1,24%). Sin embargo, y sobre todo a raíz de reducirse las incertidumbres sobre la evolución negativa del acuerdo comercial EEUU-China, y el Brexit, en la recta final del año, los sectores que lideraban las subidas, fueron los más ligados al ciclo como, Recursos Básicos (+10,77%); Retail (+11,27%); Bancos (+8,62%); Autos (+5,85%); siendo los sectores defensivos los que peor comportamiento reflejaron, Alimentación (-3,82%); Telecomm (-3,62%), Utilities (+3,31%). Por tanto, al final del 2º Semestre se produjo un cambio de dirección por parte de los inversores, reduciendo sus posiciones más defensivas, yéndose hacia posiciones más cíclicas.

Analizando la situación Macroeconómica, el último informe del FMI, rebajo el crecimiento mundial para el 2019 del 3,3% al 3%, y las estimaciones para el 2020 las redujo del 3,6% al 3,4%.

Por el lado de los Bancos Centrales, la FED ejecuto tres bajadas de tipos en el Semestre, pasando los tipos del 2,5% a la horquilla del 1,5%-1,75%, e iniciando un proceso de expansión de balance con compra de deuda a corto plazo. El foco principal de dicha actuación, fueron los datos de desaceleración del crecimiento, debido principalmente a las tensiones comerciales entre EEUU y China. De esta forma la FED busca flexibilizar y tomar una postura más acomodaticia, en tanto en cuanto, no vea mejora en los datos macro mundiales y datos de inflación, situándose en el 2019 en el 1,6% y en 2020 en el 1,9%, por debajo de su objetivo del 2%.

En cuanto al BCE, mantuvo los tipos en el 0%, siendo lo más destacado del Semestre la toma de posesión como nueva presidenta del Banco, Christine Lagarde, en sustitución de Mario Draghi que abandona la presidencia después de cumplir su mandato de 8 años. En su primera comparecencia, destaco que será más ?Owl? que ?dove o hawk ?, y estará muy atenta a los datos de crecimiento e inflación al igual que a la situación de la Banca Europea, buscando el mecanismo adecuado para dejar de perjudicarla.

Desde el punto de vista político, podríamos destacar:

1) EEUU y China tuvieron un acercamiento de la FASE I del acuerdo comercial, que fue bien acogido por el mercado y que evito nuevas subidas de aranceles por parte de la administración Trump programadas para mediados de Diciembre. Dicho acuerdo de FASE I está programado que se ratifique el 15 de Enero del 2020.

2) El partido conservador de Boris Johnson ganó las elecciones en el Reino Unido, obteniendo mayoría absoluta, lo que da vía libre para ejecutar el acuerdo al que llevo con Bruselas antes del 31 de Enero del 2020.

Como resumen macroeconómico podríamos decir que la laxitud monetaria de los bancos centrales y la eliminación, en parte, de las incertidumbres comerciales-políticas, nos podría llevar a mejorar los indicadores de económicos y los PMI?s. La creación de empleo tanto en Europa como en EEUU, siguen mejorando, situándose la tasa de paro Americana en mínimos de los últimos 50 años, (3,6%).

El mercado Americano, una vez más, vuelve a ser el que lidere las subidas, gracias principalmente al sector Tecnológico y a la fortaleza del consumo interno. El S&P se anota una subida del 28,8%; 37,9% el Nasdaq y 22,3% el Dow Jones en todo el año 2019.

Por el lado de la Renta Fija, el último Semestre del año, ha continuado con la tomita de buen comportamiento con el que empezó el año, recuperando con fuerza los activos más penalizados en el 2018, como el high yield y la deuda subordinada, y en general el crédito. Debido a los flojos datos de actividad económica, sobre todo en Alemania, los bonos soberanos han estado muy demandados, sobre todo, en la primera parte del Semestre, llegando incluso el bono 10 yr

Alemán a cotizar en niveles del -0,73%, coincidiendo con la última artillería de Draghi (bajada del tipo depo al -0,5%; nuevo QE de 20.000 millones de € mensuales; introducción de un sistema depo escalonado para aliviar a los Bancos; y nuevas subastas de liquidez a L.P (TLTRO?s) ). Gracias al buen tono político y comercial, en el último trimestre del año, el Bund Alemán se relajó, cerrando en un -0,19%; excelente comportamiento de periféricos: la prima de riesgo española se sitúa a final de año en 65 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 0.47%. El bono italiano, con menos volatilidad cada vez, ha sido el de mejor comportamiento con reducción fuerte de prima de riesgo en la primera parte del semestre ha repuntado hasta los 160 p.b. y ha cerrado en el 1.42% de rentabilidad con importantes recuperaciones después de las caídas del 2018. El treasury americano cierra el año en el 1.92% y el diferencial 2YR-10YR Americano estable en la horquilla de 20pb-30pb. con pendiente positiva de la curva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año 2019 ha sido el de recuperación del crédito corporativo y la cartera de bonos ha seguido subiendo. Es cierto que en el último trimestre hemos asistido a un mantenimiento de diferenciales pero en general ha sido un buen año para la mayoría de activos de renta fija. En el último trimestre hemos acumulado algo más de liquidez e incrementado los activos monetarios para preservar el buen comportamiento del fondo; hemos disminuido la exposición sectorial a deuda subordinada bancaria y corporativa. Hemos reducido la exposición a High Yield. En definitiva hemos puesto la cartera más defensiva. Especialmente, vemos valor en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 5%. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (55%) con mayor peso del sector industrial (18%), consumo (8%) y telecomunicaciones (9%). De esto un 8% 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 4% en empresa ?blue chips? como Gazprom o Pemex.

Al terminar el año la cartera tiene una duración media de 1. y una Tir media del 2.35 y un rating medio de BB+. Se ha incrementado la liquidez en cartera hasta un 18%, 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 0.4% a final de semestre al estar la exposición cubierta con derivados eurodólar.

Se han ido comprado bonos de cupón flotante que ahora representan el 8% 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. A final de año teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con futuros sobre bono alemán, americano e italiano a 10 años.

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 2,23%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,52%.

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 16,8% y el número de participes ha registrado un aumento de 114 participes, lo que supone una variación del 20,18%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,23%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,7%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,23%, 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 4,12%.

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.

Hemos acudido a algún bono en mercado primario en un bono de UBI banca; también hemos comprado deuda senior de Kutxabank. Dentro de la deuda no financiera hemos comprado un bono senior de Efacec la empresa industrial portuguesa. Por último compramos en primario también un bono de Atrys health. Hemos acudido al primario de Mota Engil a 2024 y por tanto incrementado la posición en este nombre. Hemos incrementado la exposición a Eysa.

Hemos estado muy activos en pagarés a corto plazo para invertir la liquidez en nombres como el Corte Inglés, Elecnor, Insur, Meliá y Tradebe.

No hemos vendido bonos pues nos está entrando liquidez, aunque sí hemos tenido algún vencimiento de activos monetarios y de algún bono.

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, opciones sobre Bund, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre Bono italiano que han proporcionado un resultado global negativo de 111.313,74 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 29,92% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 28,9998 millones de euros, que supone un 1,06% del patrimonio medio.

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

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 0,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,93%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,26%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,32 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.

N/A

#### 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.

Seguimos sin ver valor en la deuda gubernamental de manera direccional por la baja rentabilidad que ofrece en este momento. En este sector de deuda subordinada es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombre en High Yield aquí de manera más selectiva, si bien el mercado de crédito, en general, se abarató mucho con la corrección de 2018, ha tenido buen comportamiento en este semestre corrigiendo parte de ese abaratamiento.

Como comentado, si bien el mercado de crédito nos parece que puede seguir con buen comportamiento, mientras la inflación esté controlada y el crecimiento ceda pero no haya visos de recesión, hemos corrido ya parte del camino y puede que los diferenciales de crédito se mantengan más estables a partir de ahora. El posicionamiento de los bancos centrales, ahora de nuevo con perspectivas de bajadas de tipos y nuevos QE, da soporte a los bonos y ahora debería funcionar bien las posiciones de carry. De momento vamos a mantener los niveles de inversión pero tenemos más liquidez acumulada y no descartamos seguir incrementando la deuda subordinada y puntualmente el High Yield, pero en caídas de mercado, para aprovechar un posible abaratamiento de los bonos. Mientras los diferenciales de crédito no amplíen, sólo vemos valor en ciertos segmentos del mercado que sí nos planteamos comprar pero no de manera general.

### 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	355	1,26	351	1,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>355</b>	<b>1,26</b>	<b>351</b>	<b>1,45</b>
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	316	1,12	210	0,87
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	226	0,80	223	0,92
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	162	0,58	159	0,66
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,966 2049-12-15	EUR	135	0,48	125	0,52
ES0214974075 - R. BBVA 1,270 2049-03-01	EUR	168	0,60	169	0,70
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,104 2029-01-18	EUR	338	1,20	317	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	331	1,17	326	1,35
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	202	0,84
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	419	1,48	302	1,25
ES0305105001 - R. TEKNA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	305	1,08	305	1,26
ES0305148001 - R. ATRY S HEALTH 5,241 2024-07-10	EUR	203	0,72	0	0,00
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	200	0,71	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	395	1,40	402	1,66
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	517	2,14
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	212	0,75	205	0,85
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	0	0,00	53	0,22
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 2,273 2049-06-30	EUR	226	0,80	227	0,94
XS0225115566 - R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	185	0,66	155	0,64
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	115	0,41	116	0,48
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	107	0,38	107	0,44
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	207	0,73	209	0,86
XS1512736379 - R. BANCO CREDITO 0,032 2026-11-03	EUR	103	0,37	100	0,41
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	206	0,73	207	0,86
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 2,554 2027-06-07	EUR	204	0,72	194	0,80
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	100	0,35	101	0,42
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	207	0,73	203	0,84
XS1951220596 - R. BANKIA 3,547 2029-02-15	EUR	217	0,77	212	0,88
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.289</b>	<b>18,74</b>	<b>5.345</b>	<b>22,12</b>
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	385	1,37	0	0,00
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	203	0,72	0	0,00
ES0305031009 - R. ORTIZ CONSTRUC Y 7,000 2019-07-03	EUR	0	0,00	501	2,07
ES0305063002 - R. SIDEJU 6,000 2020-03-18	EUR	304	1,08	614	2,54
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	200	0,71	200	0,83
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	516	1,83	0	0,00
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	54	0,19	0	0,00
XS1631427322 - R. ACCIONA 1,484 2020-06-16	EUR	303	1,07	303	1,25
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.965</b>	<b>6,97</b>	<b>1.618</b>	<b>6,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.609</b>	<b>26,97</b>	<b>7.314</b>	<b>30,26</b>
ES0505047151 - PAGARÉS BARCELO CORPORA 0,240 2019-08-23	EUR	0	0,00	399	1,65
ES0505072415 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,175 2019-07-15	EUR	0	0,00	300	1,24
ES0505072514 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,560 2020-03-16	EUR	399	1,42	0	0,00
ES0505395006 - PAGARÉS FINYCAR 0,949 2020-01-10	EUR	299	1,06	0	0,00
ES0505401051 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,609 2019-09-11	EUR	0	0,00	299	1,24
ES0505401119 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,604 2020-03-11	EUR	798	2,83	0	0,00
ES0554653131 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,694 2020-01-28	EUR	385	1,37	0	0,00
ES0554653149 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,927 2019-08-26	EUR	0	0,00	299	1,24
ES0573365055 - PAGARÉS RENTA CORPORACI 1,175 2020-01-15	EUR	299	1,06	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.181</b>	<b>7,74</b>	<b>1.297</b>	<b>5,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.790</b>	<b>34,71</b>	<b>8.611</b>	<b>35,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.790</b>	<b>34,71</b>	<b>8.611</b>	<b>35,63</b>
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	277	0,98	276	1,14
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNA 2,450 2033-09-01	EUR	218	0,77	202	0,84
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>495</b>	<b>1,75</b>	<b>478</b>	<b>1,98</b>
ES0305088009 - R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	0	0,00	197	0,82
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	409	1,45	405	1,68
FR0010804500 - R. JAREVA 4,875 2024-09-23	EUR	232	0,82	228	0,95
FR0011697028 - R. EDF 4,669 2049-01-22	EUR	229	0,81	225	0,93
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	239	0,85	233	0,96
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	214	0,76	210	0,87
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	304	1,08	300	1,24
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	97	0,34	101	0,42
FR0013287273 - R. LLIAD 1,500 2024-10-14	EUR	201	0,71	195	0,81
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A. 2,625 2025-03-10	EUR	321	1,14	312	1,29
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	107	0,38	0	0,00
IT0005163602 - R. INTESA SANPAOLO 1,077 2023-03-17	EUR	297	1,05	292	1,21
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	80	0,28	78	0,32
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	305	1,08	0	0,00
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 3,562 2027-01-22	EUR	100	0,35	0	0,00
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	200	0,71	199	0,82
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	203	0,72	205	0,85
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	201	0,71	0	0,00
PTVAAO0M0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	202	0,72	0	0,00
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	239	0,85	232	0,96
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	208	0,74	204	0,85
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	113	0,40	0	0,00
US345397YS67 - R. FORD MOTOR CRED 2,343 2020-11-02	USD	0	0,00	175	0,72
US364760AK48 - R. GAP 5,950 2021-04-12	USD	125	0,44	124	0,51
US44891CBA09 - R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	451	1,60	441	1,83
US456837AJ28 - R. ING GROEP 3,108 2022-03-29	USD	181	0,64	178	0,74
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 4,059 2047-05-15	USD	150	0,53	137	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48127FAA12 - R. J.P MORGAN CHASE[5,428]2047-10-01	USD	180	0,64	176	0,73
US501797AL82 - R. J.L BRANDS[6,875]2035-11-01	USD	260	0,92	254	1,05
US52736RBG65 - R. J.LEVI STRAUSS[5,000]2025-05-01	USD	222	0,79	220	0,91
US55616XAK37 - R. J.MACY'S INC[4,375]2023-09-01	USD	93	0,33	90	0,37
US71654QCG55 - R. J.PEMEX[6,500]2027-03-13	USD	189	0,67	173	0,72
US80281LAC90 - R. J.BSCH FINANCE[2,875]2020-10-16	USD	0	0,00	203	0,84
US887315BH18 - R. J.TIME WARNER INC[7,570]2024-02-01	USD	161	0,57	158	0,65
USG84228AT58 - R. J.STANDARD CHART[5,268]2049-07-30	USD	386	1,37	371	1,54
USN30707AG37 - R. J.ENEL[3,500]2028-04-06	USD	182	0,64	171	0,71
USP16259AL02 - R. J.BBVA BANCOMER T[5,172]2029-11-12	USD	181	0,64	174	0,72
USP28768AA04 - R. J.COLOMBIA TELECO[5,375]2022-09-27	USD	180	0,64	179	0,74
USP9047EAA66 - R. J.TELEFONICA CTC[3,875]2022-10-12	USD	367	1,30	181	0,75
XS0221627135 - R. J.U.FENOSA PREFER[2,266]2049-06-30	EUR	75	0,27	76	0,31
XS0780063235 - R. J.TESCO[5,000]2020-11-21	GBP	0	0,00	116	0,48
XS1028942354 - R. J.ATRADIUS FINAN[4,729]2044-09-23	EUR	229	0,81	224	0,93
XS1048428442 - R. J.VOLKSWAGEN INT[4,334]2049-03-29	EUR	228	0,81	220	0,91
XS1078235733 - R. J.UNIPOLSAI SPA[5,528]2049-06-18	EUR	215	0,76	201	0,83
XS1169199152 - R. J.HIPERCOR[3,875]2022-01-19	EUR	322	1,14	321	1,33
XS1207058733 - R. J.REPSOL INTL FIN[4,047]2075-03-25	EUR	231	0,82	228	0,94
XS1405765659 - R. J.SES GLOBAL[5,055]2049-01-29	EUR	113	0,40	110	0,46
XS1500377517 - R. J.HELLENIC PETROL[4,875]2021-10-14	EUR	213	0,76	215	0,89
XS1572408380 - R. J.BANCA FARMAFACT[5,158]2027-03-02	EUR	102	0,36	95	0,39
XS1598243142 - R. J.GRUPO ANTOLIN D[3,250]2024-04-30	EUR	195	0,69	188	0,78
XS1598757760 - R. J.GRIFOLS[3,200]2025-05-01	EUR	103	0,36	103	0,43
XS1626771791 - R. J.BANCO CREDITO[8,836]2027-06-07	EUR	102	0,36	97	0,40
XS1686880599 - R. J.BANCO BPM[4,372]2027-09-21	EUR	208	0,74	196	0,81
XS1689189501 - R. J.GRENKE AG[5,987]2049-03-31	EUR	221	0,78	220	0,91
XS1691468026 - R. J.NIBC BANK[6,086]2049-10-15	EUR	211	0,75	200	0,83
XS1698218523 - R. J.TELECOM ITALIA[2,375]2027-10-12	EUR	205	0,73	193	0,80
XS1708450561 - R. J.WIND TRE SPA[3,125]2025-01-20	EUR	0	0,00	100	0,41
XS1716927766 - R. J.FERROVIAL[2,146]2049-11-14	EUR	196	0,70	190	0,79
XS1716945586 - R. J.EUROFINS SCIENT[3,247]2049-11-13	EUR	0	0,00	275	1,14
XS1721463500 - R. J.OAO GAZPROM[2,250]2024-11-22	EUR	213	0,76	208	0,86
XS1809245829 - R. J.INDRA [3,000]2024-04-19	EUR	532	1,89	514	2,13
XS1878856803 - R. J.DOMESTIC GROUP[3,000]2023-09-13	EUR	214	0,76	209	0,87
XS1942700540 - R. J.QUABIT INMO[8,250]2023-04-04	EUR	100	0,36	101	0,42
XS1971935223 - R. J.VOLVO CAR AB[2,125]2024-04-02	EUR	157	0,56	154	0,64
XS2031235315 - R. J.UNIONE DI BANCH[1,000]2022-07-22	EUR	202	0,72	0	0,00
XS2056697951 - R. J.AIB GROUP PLC[5,305]2049-10-09	EUR	218	0,77	0	0,00
XS2060691719 - R. J.HELLENIC PETROL[2,000]2024-10-04	EUR	101	0,36	0	0,00
XS2068241400 - R. J.BANCA FARMAFACT[1,750]2023-05-23	EUR	102	0,36	0	0,00
XS2069040389 - R. J.ANIMA HOLDING[1,750]2026-10-23	EUR	297	1,05	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.111</b>	<b>46,50</b>	<b>11.775</b>	<b>48,77</b>
ES0305088009 - R. J.SUGAR GROUP[4,250]2020-10-27	EUR	201	0,71	0	0,00
ES0382870006 - R. J.SACYR[4,500]2020-05-07	EUR	100	0,35	100	0,41
GR0004116423 - R. J.ESTADO GRIEGO [0,010]2020-06-12	EUR	500	1,77	0	0,00
US345397YS67 - R. J.FORD MOTOR CRED[2,343]2020-11-02	USD	178	0,63	0	0,00
US80281LAC90 - R. J.BSCH FINANCE[2,875]2020-10-16	USD	207	0,73	0	0,00
USG4721SAQ42 - R. J.IBERDROLA FIN I[5,000]2019-09-11	USD	0	0,00	161	0,67
XS0780063235 - R. J.TESCO[5,000]2020-11-21	GBP	121	0,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.306</b>	<b>4,62</b>	<b>261</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.912</b>	<b>52,87</b>	<b>12.514</b>	<b>51,83</b>
ES0505280141 - PAGARÉS INEXUS AG[0,851]2019-07-11	EUR	0	0,00	200	0,83
GR0002187533 - T-BILLS ESTADO GRIEGO [0,424]2019-08-30	EUR	0	0,00	499	2,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>699</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.912</b>	<b>52,87</b>	<b>13.212</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.912</b>	<b>52,87</b>	<b>13.212</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.701</b>	<b>87,58</b>	<b>21.824</b>	<b>90,36</b>

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% 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 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 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 al 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.

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

--