

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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 (RF) 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 RV, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF 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 RF (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 del índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

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	0,02	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.434.729,96	2.392.554,12
Nº de Partícipes	587	565
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.815	10,1920
2018	17.739	9,6606
2017	13.854	10,0740
2016		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	5,50	0,99	1,75	2,67	-2,75	-4,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	10-08-2019	-0,19	10-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	12-08-2019	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,25	1,06	1,20	1,45	1,93	1,61			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29			
Benchmark GVC Gaesco Renta Fija Flexible	2,96	3,95	2,50	2,12	1,48	2,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	2,53	3,32	4,77	4,77			

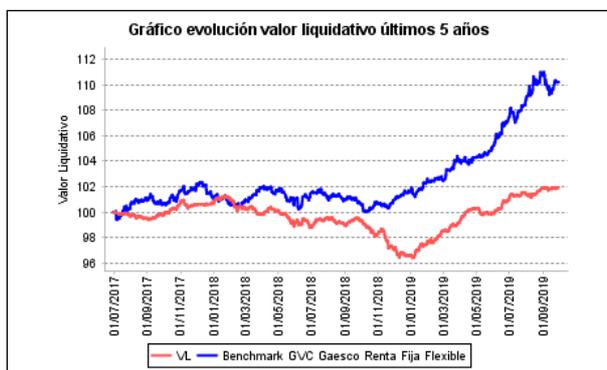
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

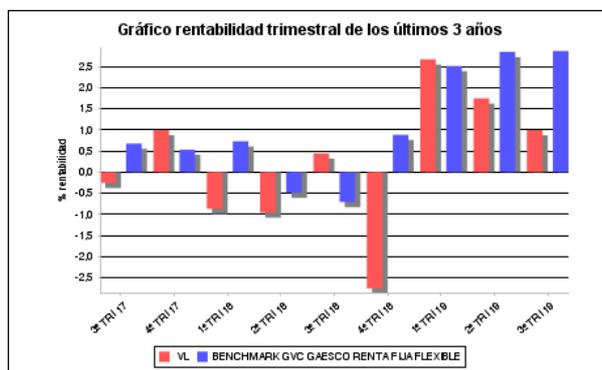
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,34	0,35	0,35	0,35	1,39	1,54		

(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 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	159.477	17.320	0,01
Renta Fija Internacional	24.622	578	0,99
Renta Fija Mixta Euro	49.050	1.075	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.146	437	-0,31
Renta Variable Mixta Internacional	75.770	1.873	1,25
Renta Variable Euro	76.343	3.557	-4,48
Renta Variable Internacional	202.663	9.671	0,89
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	156.130	4.163	-1,05
Global	70.491	1.082	-0,94
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
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	836.692	39.756	-0,31

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.900	92,28	22.161	91,78
* Cartera interior	8.356	33,67	8.611	35,66
* Cartera exterior	14.211	57,27	13.234	54,81
* Intereses de la cartera de inversión	333	1,34	315	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.851	7,46	1.925	7,97
(+/-) RESTO	63	0,25	59	0,24
TOTAL PATRIMONIO	24.815	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.145	20.458	17.739	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,74	14,92	27,66	-87,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,73	5,06	-36,45
(+) Rendimientos de gestión	1,32	2,07	6,12	-28,25
+ Intereses	0,86	0,90	2,79	7,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-195,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	1,30	4,94	17,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,03	0,28	285,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	55,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	-0,14	-1,89	700,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-107,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-1,06	11,83
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	12,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	9,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-36,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	138,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.815	24.145	24.815	

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

3. Inversiones financieras

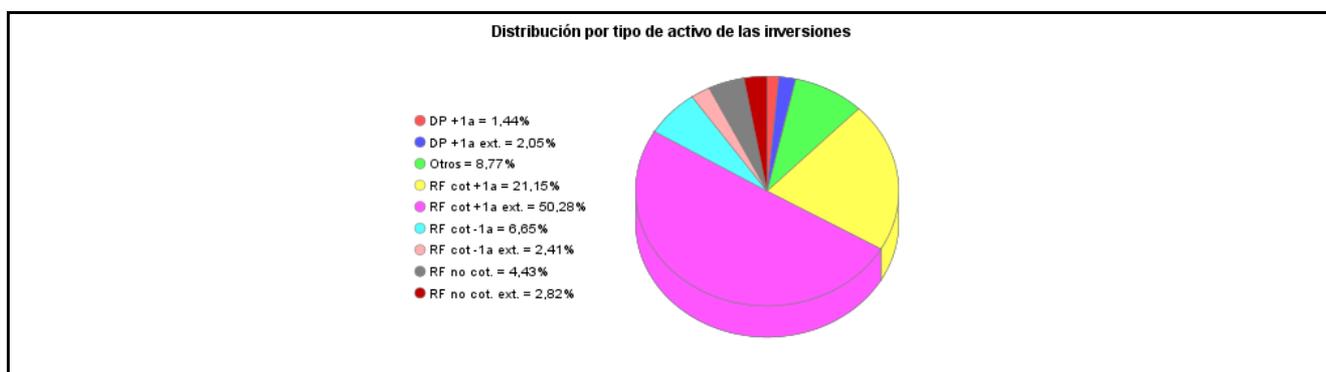
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.257	29,24	7.314	30,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.098	4,43	1.297	5,37
TOTAL RENTA FIJA	8.356	33,67	8.611	35,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.356	33,67	8.611	35,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.586	54,74	12.514	51,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	699	2,82	699	2,90
TOTAL RENTA FIJA	14.285	57,56	13.212	54,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.285	57,56	13.212	54,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.641	91,23	21.824	90,36

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	
EURO BTP FUTURE	FUTURO EURO BTP FUTURE 1000 FÍSICA	583	Inversión
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	697	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	478	Inversión
MOTA-ENGIL SGPS	CONTADO MOTA-ENGIL SGPS 3,90 2020-02-03 FÍSICA	50	Inversión
Total subyacente renta fija		1809	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	4.091	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4218	
TOTAL OBLIGACIONES		6027	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 224,17 euros, lo que supone un 0,001% 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, podríamos destacar el Tercer Trimestre como un periodo positivo, con subidas generales de los principales índices bursátiles. En Europa cabría destacar Italia, con una subida del 4,11% y el Eurostoxx50 con subidas del 2,76%. El Ibex y el Dax, han obtenido una revalorización algo más modesta con un 0,5% y 0,24% respectivamente. A pesar de haber acabado los índices en positivo, el trimestre se ha caracterizado por una huida de los sectores más ligados al ciclo (Autos, Bancos, Basic Resources) hacia sectores más defensivos como Utilities y Alimentación. Este movimiento se inició, principalmente en Agosto, debido al desafío, de nuevo, de la Administración Trump respecto al tema arancelario con China, volviendo a introducir fuerte incertidumbre a una resolución de la guerra comercial.

Los datos macro publicados, apuntan a una desaceleración mundial del crecimiento. Datos que han hecho que tanto la OCDE como el FMI rebajasen las estimaciones de crecimiento para el 2020 en torno a un 0,8% sobre las estimaciones iniciales. Algunos de los inputs principales que han generado estas incertidumbres son la Guerra comercial China-EEUU con subidas reciprocas arancelarias; la situación de Reino Unido con Europa en materia del Brexit; el posible proceso de Impeachment contra Trump por parte del partido Demócrata Americano; y las crisis geopolíticas existentes.

En materia de divisa cabría destacar la buena evolución del dólar respecto al euro, alcanzando cotas de cotización por debajo del 1,09.

Los activos de Renta Fija llevan un buen comportamiento en todo el año. Los activos más penalizados el año anterior, el high yield y la deuda subordinada han recuperado con fuerza y en general todo el crédito. Dos factores han sido los principales desencadenantes del buen comportamiento de los activos de riesgo: a nivel político, el entorno ha mejorado sustancialmente porque EE.UU. continúa en negociaciones para llegar a un acuerdo sobre aranceles a China y la situación del Brexit aunque no termina de arreglarse, se alarga en el tiempo. En el frente macro los flojos datos de actividad han servido para que los bonos de gobierno hayan estado muy demandados en la primera parte de trimestre, si bien el último mes han empezado a subir en rentabilidad después de alcanzar mínimos anuales.

Por otra parte, los bancos centrales, desde el mes de enero, con la FED a la cabeza, han cambiado drásticamente su tono; han pasado a reconocer un crecimiento más moderado y han eliminado de la curva la posibilidad de subidas de tipos para este año; mientras que en EE.UU. la desaceleración es más suave, en China los datos son más mixtos. En Europa es donde se concentran las mayores decepciones con el deterioro adicional de la economía alemana, especialmente por las exportaciones.

La Fed será cauta y tras un ciclo monetario de subida de tipos, más para normalizar que para imponer tipos restrictivos ha acometido en este trimestre dos bajadas de tipos. En septiembre situó el tipo oficial hasta el rango 1.75%-2% y comentó que es un ajuste de mitad de ciclo más que una tendencia. En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han descendido hasta el 1.42% de rentabilidad y a partir de aquí se ha movido en el rango 1.50% - 1.90%. La parte corta de la curva también se ha movido parecida y relajado y termina el trimestre en el 1.62%, este trimestre la curva ha cogido pendiente. El diferencial 2- 10 americano se mantiene estable en el entorno de 20 p.b.

En cuanto al BCE, Draghi sacó toda la artillería con 5 medidas: bajó tipo depósito hasta el -0.5%; introdujo un sistema escalonado (tiering) para aliviar a los bancos; subastas de liquidez a largo plazo (TLTROs); forward guidance donde claramente deja las subidas de tipos aparcadas hasta la consecución de los objetivos del BCE; un nuevo QE con compras de bonos por 20.000 millones cada mes hasta poco antes de subir tipos. Con este nuevo posicionamiento hemos asistido a una caída de tipos generalizada en las curvas europeas. El bono alemán a 10 años llegó a -0.73% aunque según mejoran las noticias políticas y comerciales se ha relajado hasta el -0.60%; excelente comportamiento de periféricos: la prima de riesgo española se sitúa a final de trimestre en 72 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 0.14%. El bono italiano, con menos volatilidad cada vez, ha sido el de mejor comportamiento con reducción fuerte de prima de riesgo hasta los 130 p.b. y ha cerrado en el 0.8% de rentabilidad con importantes recuperaciones después de las caídas del 2018.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El arranque de año bueno ha tenido continuidad en el tercer trimestre y la cartera de bonos ha seguido subiendo. Hemos hecho algunos cambios a la cartera del fondo, y hemos incrementado la liquidez y los activos monetarios para preservar el buen comportamiento del fondo; sí hemos mantenido la exposición sectorial sobre todo a deuda subordinada bancaria y corporativa que es dónde vemos más valor. Hemos reducido la exposición a High Yield .Especialmente, vemos valor en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 7%. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (55%) con mayor peso del sector industrial (17%), consumo (8%) y telecomunicaciones (9%). 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 trimestre la cartera tiene una duración media de 2 y una Tir media del 2.9 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 trimestre 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 0,99%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,87%.

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 2,78% y el número de participes ha registrado un aumento de 112 participes, lo que supone una variación del 3,89%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,34%.

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 0,99%, 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 -0,31%.

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 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 o Insur.

No hemos vendido bonos pues nos está entrando liquidez, aunque sí hemos tenido algún vencimiento.

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, opciones sobre Bund, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre bono italiano que han proporcionado un resultado global negativo de 245.182,63 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 29,66% 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 6 millones de euros, que supone un 0,26% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 21,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,96%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,9%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 34,08 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión 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 0,96 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 de accionistas

que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido 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.

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 del segundo semestre. 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 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	358	1,44	351	1,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		358	1,44	351	1,45
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	315	1,27	210	0,87
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	224	0,90	223	0,92
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	162	0,65	159	0,66
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,966 2049-12-15	EUR	131	0,53	125	0,52
ES0214974075 - R. BBV 1,350 2049-03-01	EUR	162	0,65	169	0,70
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,104 2029-01-18	EUR	324	1,30	317	1,31
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	329	1,32	326	1,35
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	202	0,82	202	0,84
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	306	1,23	302	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305105001 - R. TEKNA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	303	1,22	305	1,26
ES0305148001 - R. ATRY S HEALTH 5,599 2024-07-10	EUR	102	0,41	0	0,00
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	201	0,81	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	397	1,60	402	1,66
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	517	2,14
ES0844251001 - R. BERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	206	0,83	205	0,85
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	55	0,22	53	0,22
XS0221627135 - R. UFENOSA REFER 2,273 2049-06-30	EUR	217	0,87	227	0,94
XS0225115566 - R. BBV 1,336 2049-08-10	EUR	163	0,66	155	0,64
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	113	0,46	116	0,48
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	107	0,43	107	0,44
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	209	0,84	209	0,86
XS1512736379 - R. BANCO CREDITO 8,032 2026-11-03	EUR	101	0,41	100	0,41
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	206	0,83	207	0,86
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 7,554 2027-06-07	EUR	198	0,80	194	0,80
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	100	0,40	101	0,42
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	204	0,82	203	0,84
XS1951220596 - R. BANKIA 3,547 2029-02-15	EUR	215	0,87	212	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.249	21,15	5.345	22,12
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	326	1,31	0	0,00
ES0305031009 - R. ORTIZ CONSTRUC 7,000 2019-07-03	EUR	0	0,00	501	2,07
ES0305063002 - R. SIDEJU 6,000 2020-03-18	EUR	306	1,23	614	2,54
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	200	0,81	200	0,83
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	516	2,08	0	0,00
XS1631427322 - R. ACCIONA 1,484 2020-06-16	EUR	303	1,22	303	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.651	6,65	1.618	6,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.257	29,24	7.314	30,26
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
ES0505072456 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,444 2019-10-21	EUR	200	0,81	0	0,00
ES0505401051 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,609 2019-09-11	EUR	0	0,00	299	1,24
ES0505401085 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,536 2019-11-06	EUR	399	1,61	0	0,00
ES0529743868 - PAGARÉS ELECNR, S.A. 0,232 2019-10-18	EUR	200	0,81	0	0,00
ES0536463096 - PAGARÉS AUDAX RENOV 0,346 2019-11-04	EUR	100	0,40	0	0,00
ES0554653149 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,927 2019-08-26	EUR	0	0,00	299	1,24
ES0554653164 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,894 2019-11-26	EUR	199	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.098	4,43	1.297	5,37
TOTAL RENTA FIJA		8.356	33,67	8.611	35,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.356	33,67	8.611	35,63
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	278	1,12	276	1,14
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNAL 2,450 2033-09-01	EUR	232	0,93	202	0,84
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		510	2,05	478	1,98
ES0305088009 - R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	202	0,81	197	0,82
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	407	1,64	405	1,68
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	233	0,94	228	0,95
FR0011697028 - R. EDF 4,669 2049-01-22	EUR	226	0,91	225	0,93
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	234	0,94	233	0,96
FR0013248713 - R. INEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	216	0,87	210	0,87
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	302	1,22	300	1,24
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	101	0,41	101	0,42
FR0013287273 - R. ILLIAD 1,500 2024-10-14	EUR	198	0,80	195	0,81
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	317	1,28	312	1,29
IT0005163602 - R. INTESA SANPAOLO 1,077 2023-03-17	EUR	296	1,19	292	1,21
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	71	0,29	78	0,32
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	305	1,23	0	0,00
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	200	0,80	199	0,82
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	203	0,82	205	0,85
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	253	1,02	232	0,96
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	213	0,86	204	0,85
US345397YS67 - R. FORD MOTOR CRED 2,343 2020-11-02	USD	182	0,74	175	0,72
US364760AK48 - R. GAP 5,950 2021-04-12	USD	129	0,52	124	0,51
US44891CBA09 - R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	462	1,86	441	1,83
US456837AJ28 - R. ING GROEP 3,108 2022-03-29	USD	186	0,75	178	0,74
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 4,059 2047-05-15	USD	143	0,58	137	0,57
US48127FAA12 - R. JP MORGAN CHASE 5,585 2047-10-01	USD	184	0,74	176	0,73
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	259	1,04	254	1,05
US52736RBG65 - R. LEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	229	0,92	220	0,91
US55616XAK37 - R. MACY'S INC 4,375 2023-09-01	USD	95	0,38	90	0,37
US71654QCG55 - R. PEMEX 6,500 2027-03-13	USD	191	0,77	173	0,72
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	212	0,85	203	0,84
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	165	0,66	158	0,65
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 5,268 2049-07-30	USD	373	1,50	371	1,54
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	186	0,75	171	0,71
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	183	0,74	174	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP28768AA04 - R. COLOMBIA TELECO 5,375 2022-09-27	USD	185	0,75	179	0,74
USP9047EAA66 - R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	190	0,76	181	0,75
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 2,266 2049-06-30	EUR	72	0,29	76	0,31
XS0780063235 - R. TESCO 5,000 2020-11-21	GBP	116	0,47	116	0,48
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,729 2044-09-23	EUR	226	0,91	224	0,93
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	222	0,90	220	0,91
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	209	0,84	201	0,83
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	322	1,30	321	1,33
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	231	0,93	228	0,94
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	113	0,46	110	0,46
XS1500377517 - R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	217	0,87	215	0,89
XS1572408380 - R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	100	0,40	95	0,39
XS1598243142 - R. GRUPO ANTO LIN D 3,250 2024-04-30	EUR	182	0,73	188	0,78
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	103	0,42	103	0,43
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	99	0,40	97	0,40
XS1686880599 - R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	207	0,83	196	0,81
XS1689189501 - R. GRENKE AG 5,987 2049-03-31	EUR	217	0,88	220	0,91
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	204	0,82	200	0,83
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	205	0,83	193	0,80
XS1708450561 - R. WIND TRE SPA 3,125 2025-01-20	EUR	0	0,00	100	0,41
XS1716927766 - R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	196	0,79	190	0,79
XS1716945586 - R. EUROFINS SCIENT 3,247 2049-11-13	EUR	293	1,18	275	1,14
XS1721463500 - R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	213	0,86	208	0,86
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	525	2,12	514	2,13
XS1878856803 - R. DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	215	0,87	209	0,87
XS1942700540 - R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	98	0,39	101	0,42
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	157	0,63	154	0,64
XS2031235315 - R. UNIONE DI BANCH 1,000 2022-07-22	EUR	203	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.477	50,28	11.775	48,77
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	100	0,40	100	0,41
GR0004116423 - R. ESTADO GRIEGO 0,010 2020-06-12	EUR	499	2,01	0	0,00
USG4721SAQ42 - R. IBERDROLA FIN 5,000 2019-09-11	USD	0	0,00	161	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		599	2,41	261	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.586	54,74	12.514	51,83
ES05051132A9 - PAGARÉS EL CORTE INGLES 0,027 2019-10-15	EUR	200	0,81	0	0,00
ES0505280141 - PAGARÉS NEXUS 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
XS2053088576 - PAGARÉS SOL MELIA 0,000 2019-11-12	EUR	499	2,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		699	2,82	699	2,90
TOTAL RENTA FIJA		14.285	57,56	13.212	54,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.285	57,56	13.212	54,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.641	91,23	21.824	90,36

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)