

## GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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	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	2.784.951,29	2.448.727,52	679	551	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	1.019.557,63	284.548,64	210	128	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	27.869	25.263	17.739	13.854
CLASE I	EUR	10.240	2.937		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	10,0071	10,3170	9,6606	10,0740
CLASE I	EUR	10,0432	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		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,04	0,04	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	-3,00	4,33	-7,03	1,23	0,99	6,79	-4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	21-04-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	09-04-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,23	3,31	8,00	0,65	1,06	1,13	1,61		
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29		
<b>Benchmark Renta Fija Flexible</b>	6,47	4,08	7,87	0,86	1,09	1,17	1,32		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,05	16,05	7,28	2,26	3,90	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.

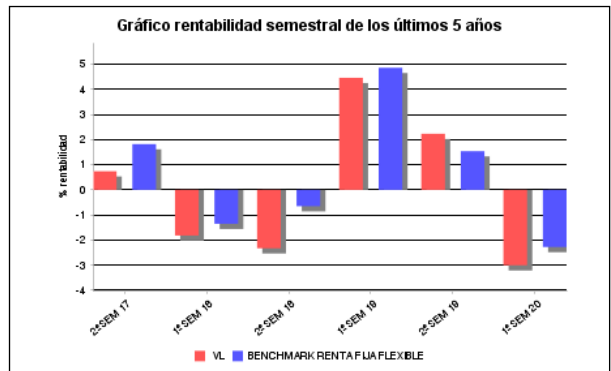
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,35	0,36	0,34	1,40	1,39	1,54	

(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 semestral de los últimos 5 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	-2,69	4,49	-6,87						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	21-04-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	09-04-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,22	3,30	7,99						
Ibex-35	42,39	32,70	49,41						
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45						
Benchmark Renta Fija Flexible	6,47	4,08	7,87						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,05	16,05	7,28						

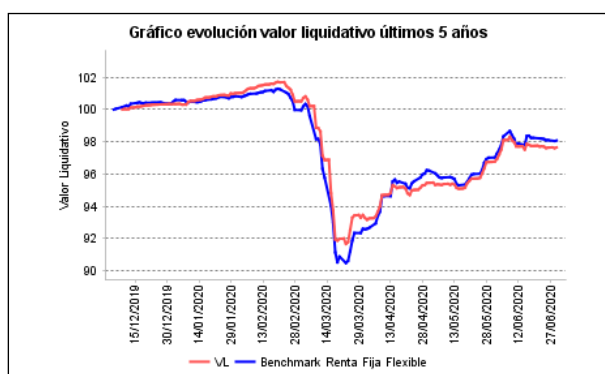
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

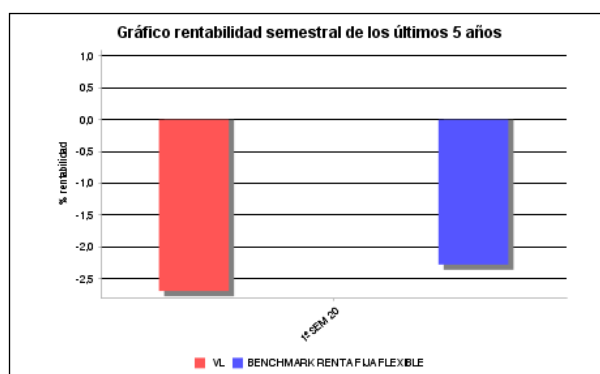
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,55		2,16			

(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 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**
Renta Fija Euro	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Renta Fija Mixta Euro	44.741	983	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
IIC de Gestión Pasiva	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	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	759.581	38.527	-11,51

\*Medias.

\*\*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	35.688	93,65	25.119	89,07
* Cartera interior	7.011	18,40	9.790	34,72
* Cartera exterior	28.226	74,07	14.967	53,07
* Intereses de la cartera de inversión	452	1,19	363	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.319	6,09	3.030	10,74
(+/-) RESTO	101	0,27	51	0,18
TOTAL PATRIMONIO	38.109	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.200	24.145	28.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,76	13,50	31,76	217,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,35	2,20	-3,35	-304,30
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	2,93	-2,73	-225,56
+ Intereses	1,57	1,75	1,57	21,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-1.957,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,07	1,64	-4,07	-434,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,04	-0,03	-230,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	-0,06	0,04	-190,91
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,43	-0,12	-61,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	100,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,73	-0,62	16,00
- Comisión de gestión	-0,55	-0,63	-0,55	17,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	27,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	66,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-53,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-0,42
(+) 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)	38.109	28.200	38.109	



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

### 3. Inversiones financieras

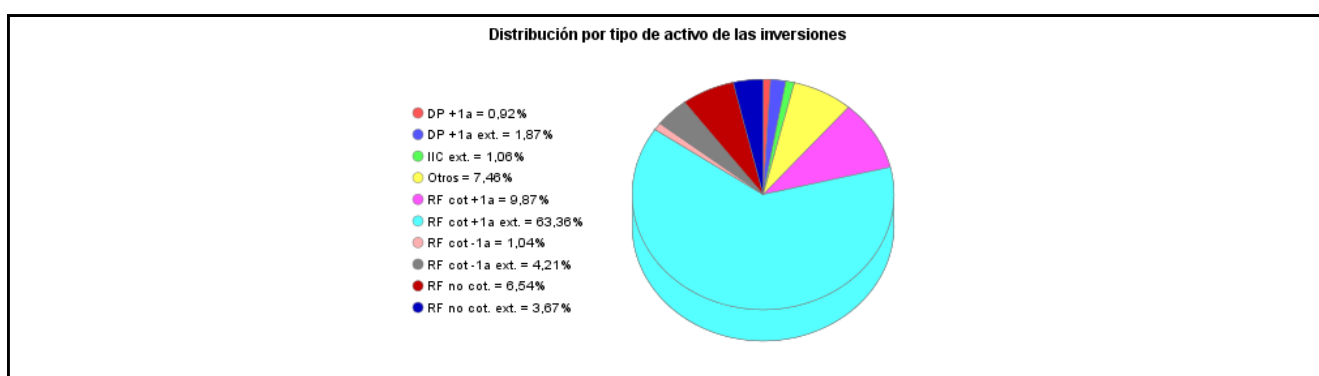
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.515	11,83	7.609	26,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.496	6,54	2.181	7,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>7.011</b>	<b>18,37</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>7.011</b>	<b>18,37</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.466	69,44	14.912	52,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.398	3,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>27.865</b>	<b>73,11</b>	<b>14.912</b>	<b>52,87</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>405</b>	<b>1,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>28.269</b>	<b>74,17</b>	<b>14.912</b>	<b>52,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>35.280</b>	<b>92,54</b>	<b>24.701</b>	<b>87,58</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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	5.060	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	491	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5551	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5551	

### 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

	SI	NO
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 871,67 euros, lo que supone un 0,003% 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, y sobre todo el primer Trimestre 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. Si bien es cierto, que en el segundo Trimestre del año, y principalmente, a partir de Mayo, los indicadores de sentimiento que marcan en cierto modo el rumbo de la

economía mundial, como las encuestas de confianza del consumidor y confianza empresarial, comenzaron a mejorar. Los Gobiernos de las distintas naciones, junto con sus Bancos Centrales han estado realizando acciones conjuntas, tanto sociales como económicas, a fin de mantener el estado Social y Económico a flote mientras duro el confinamiento, sobre todo, durante los meses de Marzo y Abril. A partir de Mayo, los riesgos se han atenuado, por lo que los gobiernos comenzaron a relajar las medidas de confinamiento global, permitiendo a algunos sectores más sensibles, re-abrir su actividad comercial. A esto se suma que los nuevos tratamientos y avances médicos, deberían de mitigar nuevos rebrotes víricos, en la segunda mitad del año.

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". A partir de Abril, y sobre todo en Mayo, los niveles de volatilidad han vuelto a niveles aceptables de 25-30 pts, aún muy por encima de los niveles pre-covid a que nos tenían acostumbrados de 10-15 pts.

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. Por el contrario, destacar el buen comportamiento que ha tenido el sector tecnológico y farma-biofarma.

Cabría destacar, un 1T con fuertes caídas de los principales sectores Europeos, como: Travel&leisure -41,7%; sector bancario, -38,7%; sector autos -37,5%; sector energía, -32%, y en general, todos los sectores presentan caídas de doble dígito alto a excepción de Farma, que cierra el primer trimestre con caídas del 9%. Sin embargo, se ve una cierta recuperación de estos sectores en el Segundo Trimestre, y una fuerte recuperación del sector tecnológico +26,58%, Autos: +23.23%; Recursos Básicos: +20,64%, Farma: +10,67%,?

Si analizamos los principales índices bursátiles Europeos, vemos que ha habido caídas generalizadas de más de un 25%, durante el 1T, aunque se vio una cierta mejoría en el 2 T, cerrando el semestre con caídas menos abruptas: Ibex, -24,27%; FtseMib, -18.71%; Dax, -8%; Eurostoxx, -13.65%. 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 4,04%; Nasdaq +16,3% y el Dow Jones industrial -9,55%.

Los mercados emergentes, principalmente LaTam también han mejorado sustancialmente, con respecto a su cierre de Marzo.

Las principales divisas mundiales, tampoco han estado ajenas a la volatilidad de los mercados, teniendo fuertes alti-bajos diarios durante el mes de Marzo, a pesar de que la volatilidad se ha atenuado en el segundo Trimestre del año.

En cuanto a la renta fija el semestre ha tenido dos mitades muy claras; hasta Marzo los bonos corporativos pusieron en precio una recesión y se fueron muchos de ellos en niveles del 2008 y muchos otros en niveles del 2011. El High Yield llegó a caer un 20% en el año y los bonos grado de inversión retrocedieron un 11% a nivel global. Los bonos subordinados financieros caen un 15% y los bonos gubernamentales europeos entre 5 y 7 años bajan de precio un 0.5%. Por sectores, 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 fue generalizada. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte, si bien seguimos en negativo en el año en el comportamiento de los bonos y se está distinguiendo mucho el comportamiento por la calidad de los bonos (han recuperado más los de mayor calidad) y también sectorialmente, pues los sectores defensivos han recuperado mucho más que los cíclicos y los ligados al turismo.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) también sufrieron ventas acusadas y volatilidad, aunque esto fue pasajero y enseguida volvieron a ser refugio. Tanto el bono alemán como el americano están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de junio de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.45% y el americano al mismo plazo en el 0.65%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido 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. Respecto a los países periféricos el aumento de primas de riesgo fue significativo hasta marzo, teniendo en cuenta que Italia y España son de los países más afectados en el plano sanitario en Europa; sus

primas de riesgo, sin embargo, han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de junio en 92 puntos básicos la española y 171 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1.25%, el bono español a 10 años en el 0.47%.

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. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea hay más problemas para sacar adelante un Fondo de Reconstrucción que sirva de ayuda a los países más afectados. Están en negociaciones para llevar a cabo un Fondo con un montante de 750.000 millones de euros si bien aún no está aprobado.

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 lo 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 y hemos aprovechado la mayor rentabilidad de muchos activos para hacer inversiones. Los nombres añadidos han sido compañías de calidad de grado de inversión que representan una oportunidad antes las caídas tan fuertes de los bonos. Ya con el mercado más estable hemos añadido alguna posición en deuda subordinada y en High Yield. Todo ello nos ha favorecido cuando el mercado se ha recuperado y la cartera ha tenido una fuerte recuperación.

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 (6%) y servicios (8%). De esto un 10% son activos monetarios. Hemos incrementado la exposición a deuda bancaria senior (10%) 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 2.37 y una Tir media del 3.2% y un rating medio de BBB-. Seguimos manteniendo liquidez en cartera hasta un 7%.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 15% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, Hyundai, Ford etc? pero la exposición real a esta divisa es del 1.5% a final de semestre al estar el resto de la exposición cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 7% 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 -3%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,81%.

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 35,14% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 210 partícipes, lo que supone una variación del 30,93%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo 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 -3%, 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 -11,51%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en

funcion de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el sector financiero hemos añadido Bankinter y Deutsche Bank, Unicrédito y Kutxabank; hemos incrementado la posición en Unipol, La Mondiale, Atradius y Abanca. Por el lado de bonos corporativos hemos incrementado en Orano, Aguas de Valencia y hemos añadido Piaggio e Infineon Technologies y General Motors. En Airbus entramos en primario pero se vendió con beneficios.

Dentro del mercado americano hemos vendimos la posición en GAP, y compramos ATT, Jefferies, HP y Alibaba.

Hemos estado muy activos en pagarés a corto plazo para invertir la liquidez en nombres como el Sampol, Hotusa, MasMóvil, Insur y Tradebe.

Respecto a la deuda gubernamental compramos Grecia a 15 años pero es una posición que hemos vendido. Hemos añadido algo de posición en Italia a 12 años pero el peso de la posición en el fondo es pequeña. Hemos estado activos en futuros a veces para cubrir la duración y a veces para entrar en el mercado de manera más ágil.

El comportamiento de la cartera en una crisis de este tipo supone una caída generalizada de todos los activos y posteriormente una fuerte recuperación; por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos destacamos los bonos ligados al sector automoción (General Motors y Antolin), los bonos más ligados a empresas de turismo (Dufry) y al sector retail americano (L brands) y la deuda subordinada (Deutsche Bank, Unicrédito y Cajamar).

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23, AEGON BANK 0,625% 21/6/24, PAGARE INSUR 28/01/20, NATWEST MARKET FRN 27/9/21, GAP INC 5,95% 12/04/21. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GENERAL MOTORS 0,85% 26/2/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 07/06/27, UNICREDIT SPA FRN PERPETUAL, GRENKE AG FRN PERPETUAL, DEUTSCHE BANK 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bund, futuros sobre bono italiano, futuros sobre tipo de cambio Eur/GBP que han proporcionado un resultado global negativo de 42.795,54 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 14,44% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 19,9%.

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 3,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,08%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,05%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,28 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 1 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 al inicio de año estaban en precio o caros y que hemos aprovechado para incrementar Tir. La segunda parte del semestre todo aquello excesivamente castigado ha recuperado. Seguimos en una situación de incertidumbre sobre la evolución de las economías y de las empresas y de momento la visibilidad para añadir posiciones a la cartera es limitada.

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. Tenemos liquidez y vencimientos cortos que en caso de tensionamientos del mercado nos permiten hacer compras interesantes. 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, esto nos lleva a comprar empresas de calidad y a ser muy selectivos en aquellas de rating más bajos pues aún es pronto para saber cuándo las empresas podrán volver a la normalidad

### 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	351	0,92	355	1,26
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>351</b>	<b>0,92</b>	<b>355</b>	<b>1,26</b>
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	305	0,80	0	0,00
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	295	0,77	316	1,12
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	219	0,57	226	0,80
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	160	0,42	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	201	0,53	0	0,00
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	510	1,34	338	1,20
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	206	0,54	331	1,17
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	89	0,23	0	0,00
ES0305039010 - R. AUDAX ENERGIA 4,200 2022-06-02	EUR	99	0,26	0	0,00
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	404	1,06	419	1,48
ES0305063010 - R. SIDEJU 5,000 2025-03-18	EUR	294	0,77	0	0,00
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	0	0,00	305	1,08
ES0305148001 - R. ATRY S HEALTH 5,403 2024-07-10	EUR	200	0,53	203	0,72
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	383	1,00	200	0,71
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	198	0,52	395	1,40
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	0	0,00	212	0,75
XS0221627135 - R. UFENOSA REFER 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
XS2182404298 - R. BBVA 0,750 2025-06-04	EUR	202	0,53	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.765</b>	<b>9,87</b>	<b>5.289</b>	<b>18,74</b>
ES0211839206 - R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	0	0,00	385	1,37
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	200	0,52	203	0,72
ES0305063002 - R. SIDEJU 6,000 2020-03-18	EUR	0	0,00	304	1,08
ES0305088009 - R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0382870006 - R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	0	0,00	200	0,71
ES0384696003 - R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	0	0,00	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
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>399</b>	<b>1,04</b>	<b>1.965</b>	<b>6,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.515</b>	<b>11,83</b>	<b>7.609</b>	<b>26,97</b>
ES0505072514 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,560 2020-03-16	EUR	0	0,00	399	1,42
ES0505072530 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,645 2020-07-20	EUR	400	1,05	0	0,00
ES0505105363 - PAGARÉS TEKNA MANUFACC 0,390 2020-07-27	EUR	500	1,31	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
ES0505401176 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,613 2020-07-08	EUR	500	1,31	0	0,00
ES0505404030 - PAGARÉS SAMPOL 0,783 2020-10-05	EUR	299	0,78	0	0,00
ES0536463187 - PAGARÉS AUDAX RENOV 0,954 2020-11-30	EUR	299	0,78	0	0,00
ES0554665131 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,694 2020-01-28	EUR	0	0,00	385	1,37
ES0573365055 - PAGARÉS RENTA CORPORACI 1,175 2020-01-15	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0584696183 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,330 2020-09-18	EUR	499	1,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.496</b>	<b>6,54</b>	<b>2.181</b>	<b>7,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.011</b>	<b>18,37</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.011</b>	<b>18,37</b>	<b>9.790</b>	<b>34,71</b>
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO  4,375 2022-08-01	EUR	271	0,71	277	0,98
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNA 2,450 2033-09-01	EUR	443	1,16	218	0,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>714</b>	<b>1,87</b>	<b>495</b>	<b>1,75</b>
DE000DB7XHP3 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	350	0,92	0	0,00
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	109	0,29	0	0,00
ES0213679JR9 - R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	284	0,74	0	0,00
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,963 2049-12-15	EUR	125	0,33	0	0,00
ES0214974075 - R. BBVA 1,388 2049-03-01	EUR	159	0,42	0	0,00
ES0244251007 - R. IBERCAJA 4,956 2025-07-28	EUR	201	0,53	0	0,00
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	103	0,27	0	0,00
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	177	0,47	0	0,00
ES0305105001 - R. TEKNA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	302	0,79	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	198	0,52	0	0,00
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	175	0,46	0	0,00
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	390	1,02	409	1,45
FR0010804500 - R. JAREVA 4,875 2024-09-23	EUR	437	1,15	232	0,82
FR0011697028 - R. EDF 4,881 2049-01-22	EUR	321	0,84	229	0,81
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	221	0,58	239	0,85
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	202	0,53	214	0,76
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	302	0,79	304	1,08
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	88	0,23	97	0,34
FR0013287273 - R. LLIAD 1,500 2024-10-14	EUR	393	1,03	201	0,71
FR0013309317 - R. BPCE 1,123 2023-01-11	EUR	397	1,04	0	0,00
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	300	0,79	321	1,14
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	295	0,77	107	0,38
IT0005163602 - R. INTESA SANPAOLO 1,077 2023-03-17	EUR	293	0,77	297	1,05
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	0	0,00	80	0,28
PTFVWOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	298	0,78	305	1,08
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 3,910 2027-01-22	EUR	100	0,26	100	0,35
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	193	0,51	200	0,71
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	196	0,51	203	0,72
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	174	0,46	201	0,71
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	403	1,06	202	0,72
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	349	0,92	239	0,85
US01609WAP77 - R. ALIBABA GROUP H 3,125 2021-11-28	USD	365	0,96	0	0,00
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	201	0,53	208	0,74
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	107	0,28	113	0,40
US364760AK48 - R. GAP 5,950 2021-04-12	USD	0	0,00	125	0,44
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	390	1,02	0	0,00
US44891CBA09 - R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	454	1,19	451	1,60
US456837AJ28 - R. ING GROEPI 2,835 2022-03-29	USD	175	0,46	181	0,64
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	287	0,75	0	0,00
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 3,551 2047-05-15	USD	122	0,32	150	0,53
US48127FAA12 - R. JP MORGAN CHASE 5,428 2047-10-01	USD	158	0,41	180	0,64



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US501797AL82 - R.IL BRANDS[6,875]2035-11-01	USD	239	0,63	260	0,92
US52736RBG65 - R.ILEVI STRAUSS[5,000]2025-05-01	USD	219	0,57	222	0,79
US55616XAK37 - R. JMACY'S INC[4,375]2023-09-01	USD	68	0,18	93	0,33
US71654QCG55 - R. JPEMEX[6,500]2027-03-13	USD	162	0,43	189	0,67
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC[7,570]2024-02-01	USD	150	0,39	161	0,57
USG84228AT58 - R. JSTANDARD CHART[4,562]2049-07-30	USD	360	0,94	386	1,37
USN30707AG37 - R. JENEL[3,500]2028-04-06	USD	191	0,50	182	0,64
USP16259AL02 - R. JBBVA BANCOMER T[5,172]2029-11-12	USD	174	0,46	181	0,64
USP28768AA04 - R. JCOLOMBIA TELECO[5,375]2022-09-27	USD	103	0,27	180	0,64
USP9047EAA66 - R. JTELEFONICA CTC[3,875]2022-10-12	USD	369	0,97	367	1,30
XS0221627135 - R. JUFENOSA PREFER[2,179]2049-06-30	EUR	284	0,74	75	0,27
XS0225115566 - R. JBBVA[0,318]2049-08-10	EUR	187	0,49	0	0,00
XS1028942354 - R. JATRADIUS FINAN[4,729]2044-09-23	EUR	418	1,10	229	0,81
XS1048428442 - R. JVOLKSWAGEN INT[4,334]2049-03-29	EUR	209	0,55	228	0,81
XS1059385861 - R. JACCIONA[5,550]2024-04-29	EUR	553	1,45	0	0,00
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA[5,528]2049-06-18	EUR	407	1,07	215	0,76
XS1169199152 - R. JHIPERCOR[3,875]2022-01-19	EUR	405	1,06	321	1,14
XS1207058733 - R. JREPSOL INTL FIN[2,049]2075-03-25	EUR	209	0,55	231	0,82
XS1405765659 - R. JSES GLOBAL[5,055]2049-01-29	EUR	103	0,27	113	0,40
XS1438301951 - R. JAGUAS VALENCIA[2,000]2023-06-23	EUR	519	1,36	0	0,00
XS1500377517 - R. JHELLENIC PETROL[4,875]2021-10-14	EUR	205	0,54	213	0,76
XS1512736379 - R. JBANCO CREDITO[8,032]2026-11-03	EUR	94	0,25	0	0,00
XS1572408380 - R. JBANCA FARMAFACT[5,158]2027-03-02	EUR	203	0,53	102	0,36
XS1598243142 - R. JGRUPO ANTOLIN[3,250]2024-04-30	EUR	265	0,70	195	0,69
XS1598757760 - R. JGRIFOLS[3,200]2025-05-01	EUR	300	0,79	103	0,36
XS1626771791 - R. JBANCO CREDITO[8,032]2027-06-07	EUR	252	0,66	102	0,36
XS1686880599 - R. JBANCO BPM[4,372]2027-09-21	EUR	200	0,52	208	0,74
XS1689189501 - R. JGRENKE AG[6,079]2049-03-31	EUR	395	1,04	221	0,78
XS1691468026 - R. JNIBC BANK[6,086]2049-10-15	EUR	174	0,46	211	0,75
XS1697899596 - R. JGREENALIA SA[6,750]2022-11-02	EUR	99	0,26	0	0,00
XS1698218523 - R. JTELECOM ITALIA[2,375]2027-10-12	EUR	196	0,51	205	0,73
XS1699848914 - R. JDUFY AG[2,500]2024-10-15	EUR	169	0,44	0	0,00
XS1716927766 - R. JFERROVIAL[2,146]2049-11-14	EUR	188	0,49	196	0,70
XS1721463500 - R. JOAO GAZPROM[2,250]2024-11-22	EUR	204	0,53	213	0,76
XS1731823255 - R. JTELEFONICA EURO[2,622]2049-06-07	EUR	195	0,51	0	0,00
XS1808984501 - R. JPIAGGIO CSP[3,625]2025-04-30	EUR	298	0,78	0	0,00
XS1809245829 - R. JINDRA [3,000]2024-04-19	EUR	509	1,33	532	1,89
XS1837195640 - R. JSACYR[3,485]2022-06-10	EUR	297	0,78	0	0,00
XS1878856803 - R. JDOMESTIC GROUP[3,000]2023-09-13	EUR	198	0,52	214	0,76
XS1884702207 - R. JNATWEST MARKET[2,058]2021-09-27	EUR	402	1,06	0	0,00
XS1942700540 - R. JQUABIT INMO[8,250]2023-04-04	EUR	94	0,25	100	0,36
XS1951220596 - R. JBANKIA[3,549]2029-02-15	EUR	198	0,52	0	0,00
XS1971935223 - R. JVOLVO CAR AB[2,125]2024-04-02	EUR	148	0,39	157	0,56
XS2008921947 - R. JAEGON[0,625]2024-06-21	EUR	402	1,06	0	0,00
XS2031235315 - R. JUNIONE DI BANCH[1,000]2022-07-22	EUR	200	0,52	202	0,72
XS2056697951 - R. JAIB GROUP PLC[5,312]2049-10-09	EUR	189	0,50	218	0,77
XS2056730679 - R. JINFINEON TECH[3,390]2049-04-01	EUR	300	0,79	0	0,00
XS2058908745 - R. JBANCO BPM[3,728]2029-10-01	EUR	195	0,51	0	0,00
XS2060691719 - R. JHELLENIC PETROL[2,000]2024-10-04	EUR	99	0,26	101	0,36
XS2068241400 - R. JBANCA FARMAFACT[1,750]2023-05-23	EUR	98	0,26	102	0,36
XS2069040389 - R. JANIMA HOLDING[1,750]2026-10-23	EUR	563	1,48	297	1,05
XS2121441856 - R. JUNICREDITO ITAL[3,910]2049-12-03	EUR	149	0,39	0	0,00
XS2125145867 - R. JGENERAL MOTORS [0,850]2026-02-26	EUR	439	1,15	0	0,00
XS2176687270 - R. JCREDIT SUISSE[0,714]2022-05-18	EUR	606	1,59	0	0,00
XS2180509999 - R. JFERRARI NV[1,500]2025-05-27	EUR	201	0,53	0	0,00
XS2196300854 - R. JACCIONA[0,558]2021-10-04	EUR	297	0,78	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>24.144</b>	<b>63,36</b>	<b>13.111</b>	<b>46,50</b>
ES0276156009 - R. JSA DE OBRAS SER[7,000]2020-12-19	EUR	200	0,52	0	0,00
ES0305088009 - R. JSUGAR GROUP[4,250]2020-10-27	EUR	0	0,00	201	0,71
ES0382870006 - R. JSACYR[4,500]2020-05-07	EUR	0	0,00	100	0,35
GR0004116423 - R. JESTADO GRIEGO [0,010]2020-06-12	EUR	0	0,00	500	1,77
NL0000120889 - R. JAEGON[4,869]2021-03-04	EUR	74	0,19	0	0,00
US345397YS67 - R. JFORD MOTOR CRED[2,343]2020-11-02	USD	178	0,47	178	0,63
US80281LAC90 - R. JBSCH FINANCE[2,875]2020-10-16	USD	259	0,68	207	0,73
XS0550437288 - R. JFIL LIMITED[6,750]2020-10-19	GBP	336	0,88	0	0,00
XS0780063235 - R. JTESCO[5,000]2020-11-21	GBP	108	0,28	121	0,43
XS1014868779 - R. JEDF[5,250]2021-01-14	USD	454	1,19	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.608</b>	<b>4,21</b>	<b>1.306</b>	<b>4,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>26.466</b>	<b>69,44</b>	<b>14.912</b>	<b>52,87</b>
ES0583746096 - PAGARÉSVIDRALA [0,098]2020-07-10	EUR	600	1,57	0	0,00
ES0584696175 - PAGARÉSIMASMOVIL IBERCO[0,337]2020-11-20	EUR	199	0,52	0	0,00
PTJLLNJM0003 - PAGARÉSJOSE DE MELLO[0,744]2020-07-16	EUR	300	0,79	0	0,00
XS219888138 - PAGARÉS[EUSKALTEL]0,275]2020-07-31	EUR	300	0,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.398</b>	<b>3,67</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		27.865	73,11	14.912	52,87
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	405	1,06	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		405	1,06	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		28.269	74,17	14.912	52,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		35.280	92,54	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)