

## **GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,12	0,04	0,10
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	3.131.791,1 1	3.069.840,6 8	781	723	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.046.410,1 8	1.102.801,3 7	246	200	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	32.950	32.162	25.263	17.739
CLASE I	EUR	21.708	11.631	2.937	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	10,5211	10,4769	10,3170	9,6606
CLASE I	EUR	10,6079	10,5465	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,42	0,42	3,32	1,33	4,33	1,55	6,79	-4,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-01-2021	-0,16	12-01-2021	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,17	11-03-2021	0,17	11-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,98	0,98	1,38	1,29	3,31	4,50	1,13	1,61	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	
Benchmark Renta Fija Flexible	1,06	1,06	1,39	1,29	4,08	4,66	1,17	1,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	5,17	6,00	16,05	5,17	2,26	4,77	

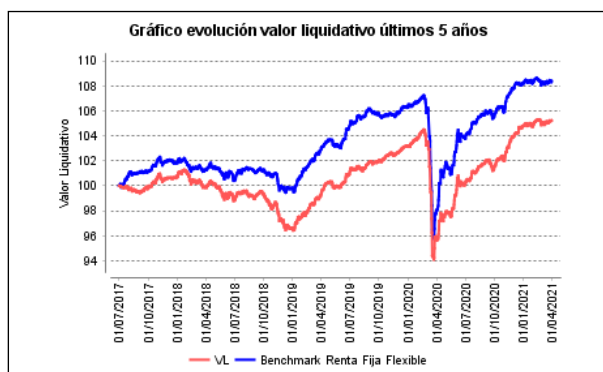
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

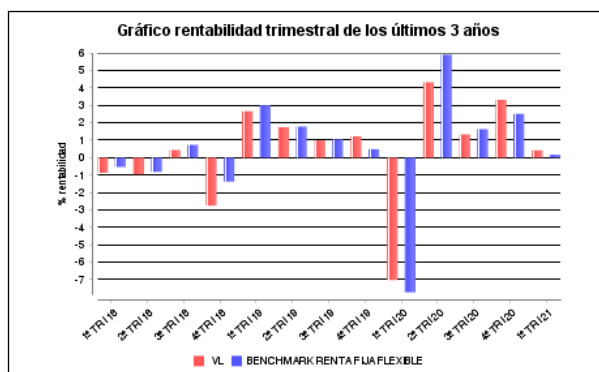
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,35	1,38	1,40	1,39	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,58	0,58	3,47	1,49	4,49	2,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-01-2021	-0,16	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	11-03-2021	0,17	11-03-2021		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	0,97	1,37	1,29	3,30	4,50			
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02			
Benchmark Renta Fija Flexible	1,06	1,06	1,39	1,29	4,08	4,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	5,17	6,00	16,05	5,17			

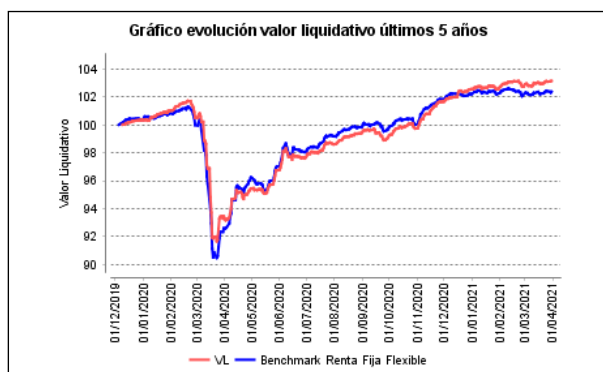
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

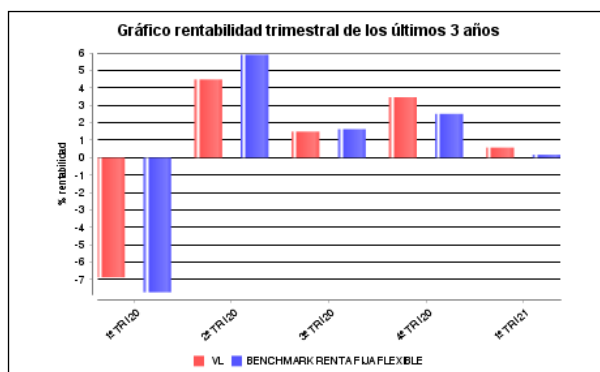
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,19	0,74	2,16		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Renta Fija Mixta Euro	41.102	880	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
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	115.793	13.584	-0,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	934.909	37.429	7,11

\*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	50.953	93,22	39.618	90,47
* Cartera interior	9.276	16,97	7.492	17,11
* Cartera exterior	41.017	75,04	31.614	72,19
* Intereses de la cartera de inversión	660	1,21	512	1,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.183	9,48	4.125	9,42
(+/-) RESTO	-1.478	-2,70	50	0,11
TOTAL PATRIMONIO	54.658	100,00 %	43.793	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)	43.793	40.113	43.793	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,73	5,64	21,73	357,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	3,28	0,45	-83,59
(+) Rendimientos de gestión	0,75	3,60	0,75	-75,18
+ Intereses	0,85	0,86	0,85	17,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	2,13	0,57	-68,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-938,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-126,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,67	-0,66	-217,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,06	0,01	-112,70
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-113,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,30	10,95
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,26	12,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	59,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-42,80
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.658	43.793	54.658	



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

### 3. Inversiones financieras

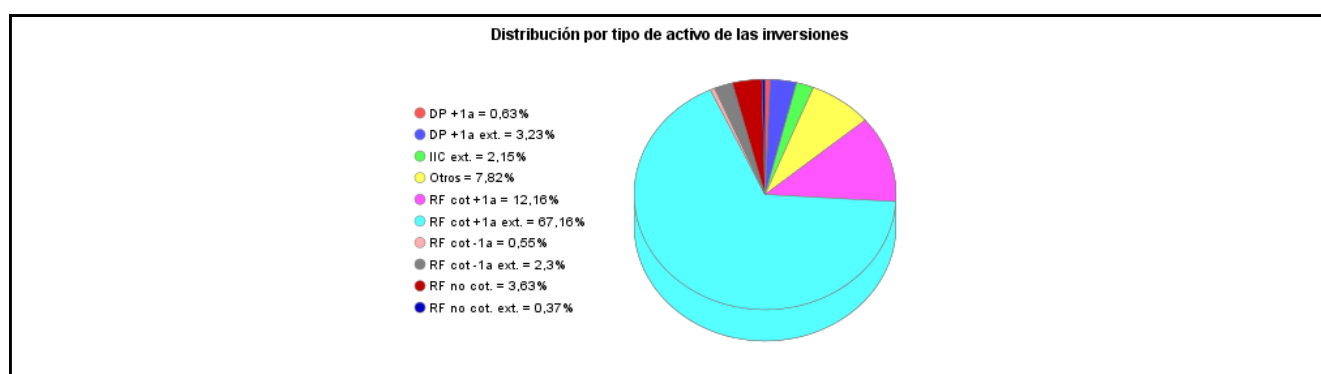
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.295	13,34	5.606	12,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.984	3,63	1.887	4,31
TOTAL RENTA FIJA	9.279	16,97	7.492	17,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.279	16,97	7.492	17,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.767	72,69	30.689	70,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	0,37	499	1,14
TOTAL RENTA FIJA	39.967	73,06	31.189	71,25
TOTAL IIC	1.176	2,15	373	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.143	75,21	31.562	72,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.422	92,18	39.054	89,20

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	
ORPEA, S.A	CONTADO ORPEA, S.A 2,00 2028-04-01 FÍSICA	403	Inversión
AXA	CONTADO AXA 4,50 2049-12-29 FÍSICA	345	Inversión
BANCO CREDITO	CONTADO BANCO CREDITO 2027-06-07 FÍSICA	104	Inversión
NIBC BANK	CONTADO NIBC BANK 2049-10-15 FÍSICA	312	Inversión
TEVA PHARMA.	CONTADO TEVA PHARMA. 3,25 2022-04-15 FÍSICA	508	Inversión
Total subyacente renta fija		1672	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	9.294	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		9294	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10966	

#### 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 3822,19 euros, lo que supone un 0,008% 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 sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Trimestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, está haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores europeos en el trimestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y todo esto en un escenario social con nuevos lockdown en muchos países, como Reino Unido, Alemania, Italia o Francia. (Eurostoxx50: 10,78%; Dax: 9,40%; Ftsemib: 11,28%; Ibex: 6,68%; UK: 4,97%).

Por sectores, subieron los mas ligados al ciclo que en parte fueron los mas deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,69%); Bancos (19,13%); Ocio (18,69%), Recursos Básicos (13,75%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores mas defensivos o menos cíclicos como utilities (-0,61%); Farma (0,81%); o Alimentación (2,22%).

Analizando los PMI's Europeos, muestran claramente, como la recuperación del sector manufacturero (54,3) va por delante del sector servicios (45,9), en parte debido a los nuevos lockdown de muchos países, que impiden viajar o abrir centros de ocio o restaurantes e incluso viajar.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo ?superciclo? de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ realizo un ajuste en la oferta de petróleo, a fin de compensar la fuerte caída de la demanda derivada de los confinamientos mundiales. En la reunión del 4 de Marzo, Arabia Saudita volvió a recortar 1 mb/día, y estos recortes se extenderán, por lo menos, hasta junio.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de trimestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que está llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años.

El mercado de Renta Fija hemos arrancado el año con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y sigue muy centrado en el llamado ?reflation trade? que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto sobre los tipos continúa también siendo significativo, pues nos hemos ido a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses. Interesante el diferente posicionamiento de los Bancos Centrales y sus discursos: Los comentarios de miembros de BCE con una retórica muy dovish, se refería a aprovechar la flexibilidad que presenta el PEPP argumentando la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas; sin embargo, Powell, que había mantenido recientemente un discurso dovish, se ha desmarcado de sus homólogos europeos evitando señalar preocupación por el aumento de tipos, pero reafirmando que el repunte de la inflación por encima del 2% será coyuntural. Si se confirma la prolongación del plan de estímulos en ambos bancos centrales. Por su parte la FED la Fed decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación. Además, reiteró la necesidad de un estímulo fiscal. El balance alcanzará el 40% del PIB a finales de 2021. El BCE

aumento en 500.000 Mln Eur el PEPP y alargó su duración hasta Marzo 2022.

El mercado de Treasury ha subido en rentabilidad hasta el 1.75%,( niveles pre-pandemia), elevando el sell-off hasta los 85bps en el año. Significativo también los incrementos de pendientes en las curvas especialmente de EEUU. la diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) se ha ampliado de alrededor de 50 pb en febrero del año pasado a más de 200 pb actual. Este movimiento se empieza a apreciar en el bono alemán cuyo diferencial 2-30 ha pasado de 50 pb. A casi 100 pb en marzo 2021 . El bund más moderado en sus subidas de rentabilidad se situó en el -0,29%.El diferencial USA ?EU se sitúa en 200pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de trimestre en 63 puntos básicos la española y 96 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.66%, el bono español a 10 años en el 0.33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de que en el trimestre gran parte de los activos de renta fija han tenido comportamiento negativo subiendo en rentabilidad, la cartera de bonos está invertida en activos que en general han tenido buen trimestre y han subido o mantenido en precio. Hemos invertido el dinero que ha ido entrando bajando los niveles de liquidez hasta el 7% a final de trimestre.Hemos destinado el dinero que iba entrando en el fondo a compras de nombres que han sufrido y se han quedado atrás en la recuperación y hemos vendido aquellos bonos de mayor calidad que han recuperado fuertemente y a los que vemos ya poco recorrido. Algunas de estas compras han sido del sector industrial, automoción y real estate excesivamente penalizado. Las compras en deuda subordinada bancaria y corporativa se han realizado para mantener la exposición ante la entrada de dinero y hemos comprado algún nombre High Yield también para mantener la exposición. También incorporamos algún bono en dólar aprovechando que esta curva ha sufrido y que las rentabilidades han repuntado, ofreciendo puntos de entrada. En este sentido hemos alargado algo la duración pero siempre de manera moderada.Las ventas sobre todo se realizaron en papel financiero de calidad y para realizar beneficios.Iguamente se vendieron algunos bonos próximos a vencimiento para hacer otras inversiones de mayor rentabilidad.Seguimos con un porcentaje invertido en pagarés a muy corto plazo que nos da flexibilidad para hacer compras escalonadas si bien hemos reducido exposición aquí a medida que encontrábamos oportunidades bien en el mercado secundario como en el primario donde hemos estado activos.

Seguimos positivos en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 24% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 6%, es decir incrementamos exposición. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (58%). hemos reducido el peso del sector industrial (13%), consumo (5%) y servicios (12%). De esto un 4% son activos monetarios.Hemos reducido la exposición a deuda bancaria senior hasta el 2% pues ahí se han focalizado las ventas. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 6% en empresa ?blue chips? como Gazprom , Adani Electricity o Lenovo .

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 3.2 y una Tir media de casi el 2.6% y un rating medio de BB+.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 18% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, Hyundai, Ford etc? pero la exposición real a esta divisa es un 1% al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% 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 a 10 años) Este trimestre hicimos estrategias para cubrir duración de la parte de bonos en dólar con opciones y también con futuros. A final trimestre sólo teníamos la cobertura de divisa.

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 0,42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,42%.

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 24,81% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 104 participes, lo que supone una variación del 11,27%. La rentabilidad neta de la IIC

durante el periodo ha sido del 0,42%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo 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 0,42%, 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 7,11%.

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.

Los principales cambios han sido ventas de bonos senior financieros españoles como bonos de Caixa, Bankinter y Kutxabank y entre los corporativos vendimos Ingénico, Leonardo y Ferrari por su buen comportamiento. Por el lado de las compras nombres nuevos son Tikehau la gestora francesa, Faurecia en el sector automoción, Valfortec en energías renovables y Pikolin en consumo. En Iliad hemos alargado duración, así como en Acciona canjeando un bono por otro más largo. Hemos estado muy activos en pagarés a corto plazo para invertir la liquidez en nombres como el Audax, Copasa e Insur.

Respecto a la deuda gubernamental participamos en el primario del bono español a 50 años como posición táctica que luego se vendió con plusvalías. La exposición a este activo en el fondo continúa siendo pequeña (3%). 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 ha sido bastante neutro pero hemos conseguido cerrar el trimestre con rentabilidad positiva, tanto por el carry como por la activa gestión de las coberturas de duración. Por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos destacamos los bonos ligados al sector automoción (Antolin, Ferrari), los bonos más ligados a empresas de turismo (Ryanair) y al sector retail americano (L Brands) y la deuda subordinada (Cajamar y Abanca). En la contribución negativa mencionamos los bonos más largos en dólar que han caído más como Adani, Santander y Enel todos en dólar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: L BRANDS 6,875% 1/11/35, STANDARD CHARTERED PLC FRN PERPETUAL, MACY'S RETAIL HLDGS INC 4,375% 01/09/23, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BONOS ESTADO ESPAÑOL 1,45% 31/10/71, ATRYS HEALTH 5,5% 29/7/25, BANCO SANTANDER 2,749% 3/12/30, TELEFONICA EUROPE BV FRN PERP, BUONI POLIENNALI DEL TES 2,45% 1/9/33.

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 BTP italiano, futuros sobre futuro sobre Bund, opciones sobre US Bono, futuros sobre tipo cambio euro-dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 323.283,71 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 16,73% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 20,41%.

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 periodo ha sido del 0,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,06%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,57%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 33,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1 día 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.

Dejamos atrás un año muy complicado con un mercado de bonos que sufrió una ampliación de diferenciales exagerada. Esto ha dado paso a un movimiento de reflation trade , con subidas de las rentabilidades de los bonos de gobierno y continuidad en la recuperación del crédito corporativo: los de mayor calidad han recuperado toda la caída pero en el sector automóvil, turismo y cíclicas todavía queda camino por recuperar. Con la vacuna vemos una mejora de visibilidad que nos permite añadir duración y algo de más beta a la cartera para obtener tasas de retorno más atractivas. En el sector de deuda subordinada es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombres en High Yield, aquí de manera muy selectiva. Estos dos sectores están aún lejos de niveles pre-crisis y ofrecen valor. 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. De momento seguimos sin comprar deuda gubernamental pues pensamos que este activo va a seguir subiendo en rentabilidad a medida que el crecimiento económico se consolida y preferimos el riesgo de crédito al de duración para próximos trimestres.

### 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	347	0,63	351	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		347	0,63	351	0,80
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	304	0,56	301	0,69
ES0205045026 - R. LA CAIXA 0,875 2027-10-28	EUR	0	0,00	205	0,47
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	214	0,39	216	0,49
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	162	0,30	163	0,37
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	1.301	2,38	1.307	2,99
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,512 2030-07-23	EUR	198	0,36	195	0,44
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	548	1,00	545	1,24
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	423	0,77	425	0,97
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101	0,19	101	0,23
ES0305063010 - R. SIDEU 5,000 2025-03-18	EUR	295	0,54	294	0,67
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	500	0,91	0	0,00
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	802	1,47	599	1,37
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	800	1,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	400	0,73	0	0,00
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	408	0,93
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	200	0,37	196	0,45
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,984 2070-10-20	EUR	204	0,37	0	0,00
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,375 2026-04-30	EUR	195	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.648	12,16	4.956	11,31
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	301	0,55	299	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	0,55	299	0,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.295</b>	<b>13,34</b>	<b>5.606</b>	<b>12,79</b>
ES0505105405 - PAGARÉS TEKNIA MANUFACC 0,438 2021-01-25	EUR	0	0,00	200	0,46
ES0505112047 - PAGARÉS ALDESA FIN SERV 1,224 2021-03-09	EUR	0	0,00	299	0,68
ES0505112070 - PAGARÉS ALDESA FIN SERV 0,919 2021-04-21	EUR	300	0,55	0	0,00
ES0554653214 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,941 2021-01-27	EUR	0	0,00	499	1,14
ES0554653222 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,941 2021-04-27	EUR	798	1,46	0	0,00
ES0576156220 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 1,967 2021-12-29	EUR	593	1,08	594	1,36
ES0505072654 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 1,952 2022-04-13	EUR	294	0,54	295	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.984</b>	<b>3,63</b>	<b>1.887</b>	<b>4,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.279</b>	<b>16,97</b>	<b>7.492</b>	<b>17,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.279</b>	<b>16,97</b>	<b>7.492</b>	<b>17,10</b>
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO  4,375 2022-08-01	EUR	0	0,00	268	0,61
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNAL 2,450 2033-09-01	EUR	473	0,87	482	1,10
PTOTVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 0,000 2025-07-23	EUR	210	0,38	210	0,48
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	563	1,03	339	0,77
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	418	0,76	408	0,93
XS2239061927 - R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	102	0,19	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		1.766	3,23	1.707	3,89
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	354	0,65	0	0,00
DE000A289Q91 - R. SHAEFLER 2,750 2025-10-12	EUR	425	0,78	425	0,97
DE000A3H2UX0 - R. SIXT AG 1,750 2024-12-09	EUR	205	0,38	204	0,47
DE000DB7XHP3 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	605	1,11	401	0,92
ES0205503008 - R. ATRY5 HEALTH 5,500 2025-07-29	EUR	805	1,47	521	1,19
ES0211839180 - R. AUDASA 5,750 2022-05-16	EUR	220	0,40	222	0,51
ES0213679JR9 - R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	0	0,00	306	0,70
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,965 2049-12-15	EUR	139	0,25	136	0,31
ES0214974075 - R. BBVA 1,154 2049-03-01	EUR	186	0,34	173	0,39
ES0244251015 - R. IBERCAJA 2,997 2030-07-23	EUR	99	0,18	97	0,22
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	106	0,19	106	0,24
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	202	0,37	202	0,46
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	200	0,37	196	0,45
ES0844251001 - R. IBERCAJA 1,130 2049-04-06	EUR	210	0,38	208	0,48
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	406	0,74	0	0,00
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	410	0,75	406	0,93
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	454	0,83	460	1,05
FR0011697028 - R. EDF 4,883 2049-01-22	EUR	342	0,63	345	0,79
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,494 2049-05-28	EUR	465	0,85	462	1,06
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	422	0,77	423	0,97
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	211	0,39	212	0,48
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	0	0,00	314	0,72
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	98	0,18	95	0,22
FR0013287273 - R. LIAD 1,500 2024-10-14	EUR	0	0,00	405	0,93
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	318	0,58	314	0,72
FR0013413556 - R. ELIS 1,750 2024-04-11	EUR	306	0,56	305	0,70
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	328	0,60	326	0,74
FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	326	0,60	325	0,74
FR0014001YB0 - R. LIAD 1,875 2028-02-11	EUR	696	1,27	0	0,00
FR0014002O10 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	403	0,74	0	0,00
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	889	1,63	0	0,00
IT0005176398 - R. UNICREDITO ITAL 2,800 2022-05-16	USD	174	0,32	0	0,00
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	73	0,13	81	0,19
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	292	0,53	291	0,66
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 3,911 2027-01-22	EUR	100	0,18	99	0,23
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	394	0,72	391	0,89
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	200	0,37	199	0,45
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	176	0,32	175	0,40
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	400	0,73	394	0,90
US03938LBA17 - R. ARCELORMITTAL 4,550 2026-03-11	USD	284	0,52	276	0,63
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	204	0,37	195	0,45
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	325	0,59	338	0,77
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	109	0,20	107	0,24
US345370CV02 - R. FORD MOTOR CRED 8,500 2023-04-21	USD	286	0,52	0	0,00
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	691	1,26	0	0,00
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	371	0,68	361	0,82
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	258	0,47	248	0,57
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	171	0,31	170	0,39



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US456837AJ28 - R.ING GROEP 2,104 2022-03-29	USD	0	0,00	165	0,38
US47233JAG31 - R.JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	295	0,54	289	0,66
US48123UAB08 - R.JP MORGAN CHASE 1,808 2047-05-15	USD	146	0,27	134	0,31
US48127FAA12 - R.JP MORGAN CHASE 3,813 2047-10-01	USD	170	0,31	161	0,37
US501797AL82 - R.L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	327	0,60	301	0,69
US52736RBG65 - R.ILEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	46	0,08	202	0,46
US55616XAK37 - R.IMACY'S INC 4,375 2023-09-01	USD	85	0,16	67	0,15
US71654QCG55 - R.JPEMEX 6,500 2027-03-13	USD	0	0,00	173	0,39
US887315BH18 - R.TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	148	0,27	148	0,34
USF2893TAF33 - R.EDF 4,971 2060-07-29	USD	90	0,16	87	0,20
USG84228AT58 - R.STANDARD CHART 2,616 2049-07-30	USD	402	0,73	380	0,87
USN30707AG37 - R.ENEL 3,500 2028-04-06	USD	183	0,34	187	0,43
USP16259AL02 - R.BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	176	0,32	175	0,40
USP9047EAA66 - R.TELEFONICA CT 3,875 2022-10-12	USD	356	0,65	344	0,79
USQ78063AJ59 - R.QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	460	0,84	0	0,00
USQ8053LAA28 - R.SCENETRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	268	0,49	0	0,00
USY5257YAJ65 - R.LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	258	0,47	0	0,00
XS0221627135 - R.JU.FENOSA PREFER 2,040 2049-12-30	EUR	292	0,53	289	0,66
XS0225115566 - R.BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	0	0,00	220	0,50
XS0474660676 - R.LLOYDS TSB 12,000 2049-12-16	USD	760	1,39	380	0,87
XS1028942354 - R.ATRADIUS FINAN 4,757 2044-09-23	EUR	553	1,01	545	1,24
XS1048428442 - R.VOLKSWAGEN CT 4,334 2049-03-29	EUR	226	0,41	223	0,51
XS1059385861 - R.ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	454	0,83	566	1,29
XS1078235733 - R.JUNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	436	0,80	434	0,99
XS1109765005 - R.IINTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	509	0,93	0	0,00
XS1169199152 - R.HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	414	0,94
XS1191314720 - R.ILAR ESPAÑA REAL 2,900 2022-02-21	EUR	0	0,00	303	0,69
XS1207058733 - R.JREPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	440	0,81	220	0,50
XS1405765659 - R.SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	221	0,40	220	0,50
XS1438301951 - R.JAGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	518	0,95	520	1,19
XS1489814340 - R.AXA 4,500 2049-12-29	USD	345	0,63	0	0,00
XS1512736379 - R.BANCO CREDITO 9,415 2026-11-03	EUR	412	0,75	402	0,92
XS1572408380 - R.BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	207	0,38	206	0,47
XS1598243142 - R.GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	298	0,55	297	0,68
XS1598757760 - R.GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	302	0,55	304	0,69
XS1626771791 - R.BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	415	0,76	299	0,68
XS1627337881 - R.FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	0	0,00	406	0,93
XS1657934714 - R.CELLNEX TELECOM 1,863 2027-08-03	EUR	297	0,54	298	0,68
XS1686880599 - R.BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	208	0,38	207	0,47
XS1691468026 - R.NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	516	0,94	203	0,46
XS1698218523 - R.TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	207	0,38	209	0,48
XS1699848914 - R.DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	394	0,72	193	0,44
XS1700709683 - R.ASR NEDERLAND N 4,226 2060-10-19	EUR	330	0,60	0	0,00
XS1716927766 - R.FERROVIAL 2,374 2049-11-14	EUR	396	0,72	397	0,91
XS1721463500 - R.QAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	207	0,38	209	0,48
XS1731823255 - R.TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	204	0,37	203	0,46
XS1808984501 - R.PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	306	0,56	307	0,70
XS1809245829 - R.JINDRA  3,000 2024-04-19	EUR	516	0,94	512	1,17
XS1812903828 - R.TEVA PHARMA. 3,250 2022-04-15	EUR	507	0,93	0	0,00
XS1829325239 - R.MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	534	0,98	0	0,00
XS1837195640 - R.SACYR 3,293 2022-06-10	EUR	500	0,91	497	1,14
XS1878856803 - R.DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	210	0,38	209	0,48
XS1942700540 - R.IQUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	99	0,18	100	0,23
XS1951220596 - R.BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	215	0,39	216	0,49
XS1963830002 - R.FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	311	0,57	0	0,00
XS1971935223 - R.VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	156	0,28	155	0,35
XS2034980479 - R.CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	100	0,18	99	0,23
XS2036691868 - R.IACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	199	0,36	0	0,00
XS2056697951 - R.AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	211	0,39	212	0,48
XS2056730679 - R.INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	326	0,60	323	0,74
XS2058908745 - R.BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	211	0,39	209	0,48
XS2060691719 - R.HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	99	0,18	98	0,22
XS2068241400 - R.BANCA FARMAFACT 1,750 2023-05-23	EUR	103	0,19	102	0,23
XS2069040389 - R.ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	821	1,50	608	1,39
XS2109438205 - R.ADANI ELECTRICI 3,949 2030-02-12	USD	258	0,47	0	0,00
XS2117485677 - R.CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	192	0,35	192	0,44
XS2121441856 - R.UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	189	0,34	180	0,41
XS2180509999 - R.FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	206	0,47
XS2189592616 - R.ACS 1,375 2025-06-17	EUR	305	0,56	0	0,00
XS219716304 - R.LEONARDO SPA 2,375 2026-01-08	EUR	0	0,00	104	0,24
XS2202744384 - R.CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	107	0,20	106	0,24
XS2223576328 - R.ZHONGAN ONLINE 3,500 2026-03-08	USD	261	0,48	0	0,00
XS2223762381 - R.IINTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	272	0,50	266	0,61
XS2228260043 - R.RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	435	0,80	430	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2231267829 - R. YORKSHIRE BUILD 0,625 2025-09-21	EUR	0	0,00	308	0,70
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	205	0,37	0	0,00
XS2243631095 - R. OAO GAZPROM 4,432 2069-07-26	USD	173	0,32	0	0,00
XS2243636219 - R. OAO GAZPROM 3,887 2060-10-26	EUR	101	0,19	104	0,24
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	497	0,91	0	0,00
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	294	0,54	0	0,00
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,372 2070-05-12	EUR	488	0,89	0	0,00
XS2306601746 - R. EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	395	0,72	0	0,00
XS2314615233 - R. SHUIFA INT HOLD 4,000 2024-03-24	USD	251	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.737	67,16	27.433	62,68
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	302	0,55	300	0,69
US01609WAP77 - R. ALIBABA GROUP H 3,125 2021-11-28	USD	345	0,63	334	0,76
XS1014868779 - R. EDF 5,250 2021-01-14	USD	0	0,00	410	0,94
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	412	0,75	0	0,00
XS1500377517 - R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	204	0,37	206	0,47
XS2060619876 - R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	299	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.264	2,30	1.549	3,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>39.767</b>	<b>72,69</b>	<b>30.689</b>	<b>70,11</b>
PTJ27KJM0054 - PAGARÉS COMMERCIAL PAPE 0,452 2021-06-16	EUR	200	0,37	0	0,00
XS2243652505 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE 0,389 2021-01-15	EUR	0	0,00	499	1,14
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>200</b>	<b>0,37</b>	<b>499</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>39.967</b>	<b>73,06</b>	<b>31.189</b>	<b>71,25</b>
FR0011607324 - I.I.C. CPR FOCUS INFLA	EUR	811	1,48	0	0,00
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	365	0,67	373	0,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.176</b>	<b>2,15</b>	<b>373</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>41.143</b>	<b>75,21</b>	<b>31.562</b>	<b>72,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>50.422</b>	<b>92,18</b>	<b>39.054</b>	<b>89,20</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

No aplicable

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