

## GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., 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 [fondos.gvcgaesco.es](http://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: 2 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

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	4.486.812,6 2	4.095.068,0 7	1.180	1.012	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.516.778,2 2	2.208.207,0 7	358	336	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	43.394	39.325	41.029	32.162
CLASE I	EUR	24.863	21.626	20.751	11.631

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,6714	9,6030	10,5722	10,4769
CLASE I	EUR	9,8790	9,7935	10,7114	10,5465

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,71	0,71	1,35	-2,05	-5,33	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,90	20-03-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,59	02-02-2023	0,59	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,17	3,17	2,87	3,28	2,80	2,97	0,84	4,50	1,61
<b>Ibex-35</b>	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Benchmark Renta Fija Flexible</b>	5,38	5,38	5,66	5,98	5,24	5,38	1,74	5,32	1,73
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,82	3,82	4,75	4,43	3,59	4,75	7,62	5,17	4,77

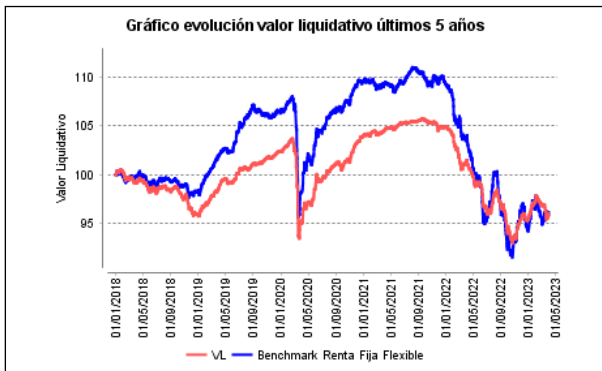
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

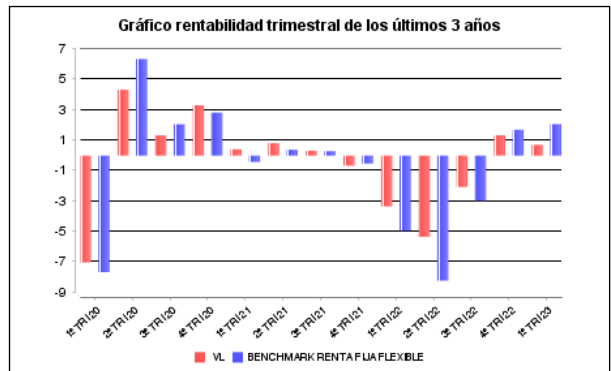
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,34	0,34	1,34	1,37	1,38	1,39

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	0,87	1,51	-1,89	-5,17	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	20-03-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	02-02-2023	0,59	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,17	3,17	2,87	3,28	2,80	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,38	5,66	5,98	5,24	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	4,75	4,43	3,59	4,75	7,62	5,17	

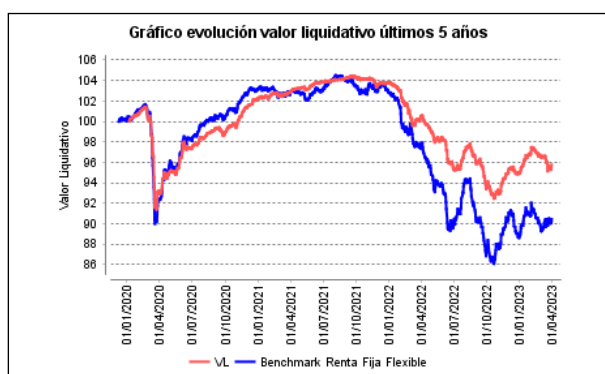
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

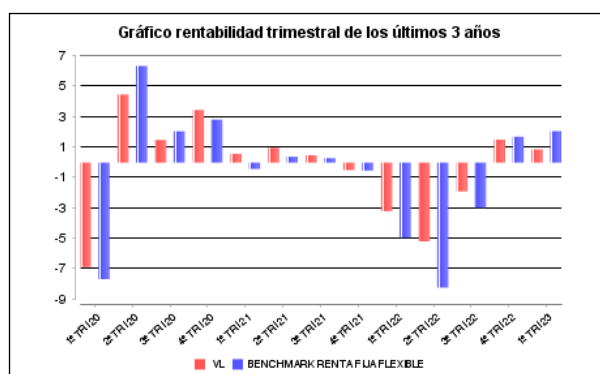
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,18	0,70	0,71	0,74	

(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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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	1.193.560	40.135	5,14

\*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	61.480	90,07	56.733	93,08
* Cartera interior	11.082	16,24	9.697	15,91
* Cartera exterior	49.637	72,72	46.236	75,86
* Intereses de la cartera de inversión	761	1,11	801	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.563	9,62	4.016	6,59
(+/-) RESTO	214	0,31	202	0,33
TOTAL PATRIMONIO	68.257	100,00 %	60.951	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)	60.951	56.363	60.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,60	6,43	10,60	83,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	1,40	0,65	-49,15
(+) Rendimientos de gestión	0,92	1,68	0,92	-39,75
+ Intereses	0,88	0,89	0,88	9,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,05	-0,11	-348,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,19	0,04	-123,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	0,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,97	0,09	-89,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-41,37
± Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-122,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	8,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	7,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2.751,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,71
+ 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	-93,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.257	60.951	68.257	

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

### 3. Inversiones financieras

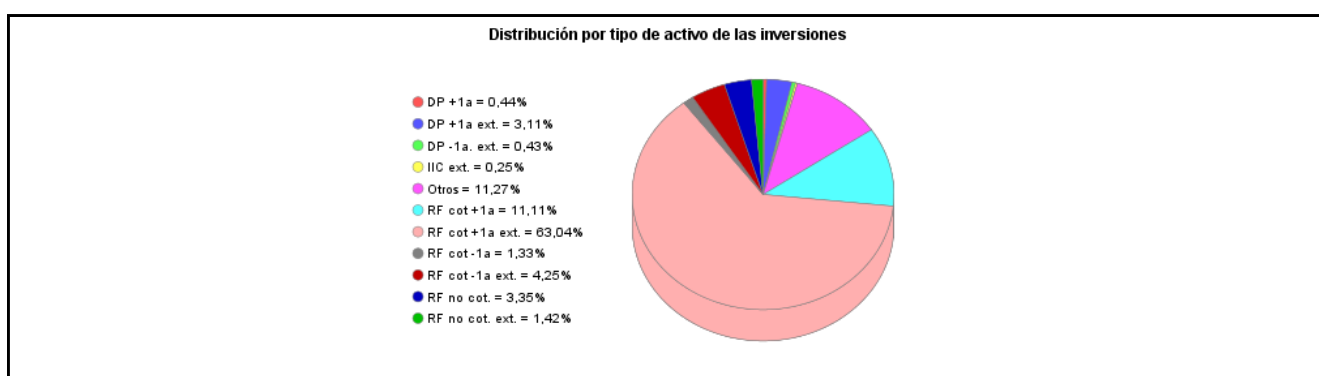
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.794	12,88	7.508	12,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.288	3,35	2.189	3,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>11.082</b>	<b>16,23</b>	<b>9.697</b>	<b>15,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>11.082</b>	<b>16,23</b>	<b>9.697</b>	<b>15,89</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.382	70,83	45.276	74,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	969	1,42	662	1,09
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>49.351</b>	<b>72,25</b>	<b>45.938</b>	<b>75,42</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>170</b>	<b>0,25</b>	<b>178</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>49.521</b>	<b>72,50</b>	<b>46.115</b>	<b>75,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>60.603</b>	<b>88,73</b>	<b>55.812</b>	<b>91,60</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	
CAIXABANK	CONTADO CAIXA BANK 0,88 2025-05-08 FÍSICA	474	Inversión
EUROPEAN UNION	CONTADO EURO PEAN UNION 2023-09-08 FÍSICA	494	Inversión
FRANCE	CONTADO FRANCE 0,50 2072-05-25 FÍSICA	119	Inversión
Total subyacente renta fija		1086	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	7.799	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8053	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9139	

#### 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 916,9 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 1089529 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,68%.

#### 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 arranque del trimestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,.) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1T23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+12,19%); Eurostoxx50 (+13,74%); Dax(+12,25%); Cac40 (+13,11%) y el Ftsemib (+14,37%), y en menor medida UK con un leve +2,42%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +20,49%; el S&P un +7,03% y el DJ un modesto 0,38%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), salud o financiero han acabado el trimestre con signo negativo. Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y a obligar su venta a su rival UBS.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

Por la parte de empleo, en líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro en Marzo volvió a retroceder una décima, cerrando el trimestre en el 3,5%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI's composite, de la eurozona se sitúan en niveles de expansión (53,7), gracias en parte, a la pata de servicios que ha pasado de 52 a 55 pts. En cambio la parte de manufacturas, continúan aflojando, y el publicado en Marzo se situó en niveles de contracción (47,3). En EEUU, en cambio, los PMI's han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 52,3 pts.

Por el lado de Renta Fija, las curvas se han comportado de manera más lateral, pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos iniciaron el año con senda alcista que se vio frenada en seco con la huida hacia el activo refugio debido a las turbulencias que genero SVB y Signature bank. El 2 años Americano alcanzo el 5,08% y el 10 años el 4,08%, y a partir de ahí, se relajaron coincidiendo con la entrada de dinero proveniente de los activos de riesgo tras la crisis bancaria. La curva continua muy invertida, pero da ciertas muestras de que el movimiento empieza a revertir ante el final de la subida de tipos. La mayor presión sigue en los plazos cortos con el diferencial 2-10 yr en -0,60pb y el 5-10 yr en -0,10 pb.

En Europa el BCE va a continuar con sus políticas restrictivas. Las curvas comenzaron el año subiendo, si bien las rentabilidades sufrieron un brusco retroceso debido a la crisis de Credit Suisse. Las curvas europeas han continuado aplanándose y en algunos tramos se ha invertido. El 2-10 yr Alemán se sitúa en -40pb. La curva swap Euro esta invertida desde el Año hasta el 30 Años.

Los principales bancos centrales, han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, pero sobre todo en Europa han dejado claro que el ritmo de subidas no ha terminado. La FED ha situado los tipos en el 5% y apunta a que

puede quedar aún una subida de 25pb. Seguramente el ciclo de subidas se termine en Mayo-Junio.

El BCE sigue la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas tras la crisis de Credit Suisse. Insistía en la necesidad de controlar la inflación al mismo tiempo que están preparados para apoyar con liquidez cualquier necesidad extraordinaria que necesiten las entidades Financieras. El BCE ha situado los tipos en el 3,5%. Se esperan subidas de 50 pb, por lo menos para lo que queda de 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Arrancamos un año en donde la renta fija, tras uno de los ciclos de subidas de tipos generalizados más rápidos y agresivos de la historia, ofrece muy buenas perspectivas y paga el riesgo.

Continúa la incertidumbre y cierta volatilidad de los tipos de interés en la renta fija. Los tipos sirvieron de fly to quality en la crisis bancaria y se relajaron mucho, efecto que a mediados de marzo empezó a desvanecerse a medida que la situación se recondujo con el apoyo de los BBCC y las curvas se han vuelto a centrar más en las subidas de tipos y en la inflación. Por ello vemos cierta lateralidad en el trimestre con ese movimiento de ida y vuelta. En cuanto a los diferenciales de crédito se tensionaron bruscamente en marzo con la crisis y desde ahí se han ido relajando hasta niveles de principio de año.

Este trimestre ya no cubrimos la duración si no que estamos intentando alargar paulatinamente. La duración ha estado entre el 2.2 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y hemos incrementado bonos gubernamentales. En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 9% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (35%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior. Lo que más sigue pesando es el sector industrial (15%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (25%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 5%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.4 y una Tir media de 6.7% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa hemos bajado exposición en nombres en dólares a un 11%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés, bien para incrementar duración de manera ágil y derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de trimestre sólo manteníamos los futuros de 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 0,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,05%.

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 11,99% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 190 participes, lo que supone una variación del 14,09%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,33%.

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 0,49%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,14%.

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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos con Gobierno americano, gobierno francés y letras de la Unión europea. También hemos añadido posición nueva en Pirelli y Elia, incrementando posición en Lar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad y cédulas tales como Mediobanca, Kutxabank, Bank of Ireland y cédulas como Caja Rural de Navarra. Deuda subordinada hemos comprado Credit Agricole y Julius Baer. Por el lado de las ventas hemos reducido Naviera Elcano, José de Mello y hemos alargado duración en Sacyr.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada. La deuda subordinada ha sufrido

penalizando el comportamiento de la cartera .Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de Oman y los bonos de corta duración como Acciona, Sacyr y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos de deuda subordinada de Deutsche Bank y Unicrédito así como los españoles de Unicaja. Toda la deuda subordinada ha aportado muy negativamente, así como el sector real estate.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FERROVIAL FRN PERP, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, SIDECU 5% 18/03/25, AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, GLOBAL AGRAJES FRN 22/12/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP, NIBC BANK FRN PERPETUAL, /CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, BANCO SABADELL 2,5% 15/4/31.

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 tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 57.033,81 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,9% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,64%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

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 3,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,82%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre 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 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 5,20 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

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 ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. La Reserva Federal de EE.UU. debería pausar las alzas de las tasas de interés en el segundo semestre de 2023 y podría tener que recortar las tasas si la inflación de la economía estadounidense cae y el crecimiento se debilita. El aumento de la tensión de liquidez en el sistema financiero tiene serias implicaciones de dominó y, si no se maneja con decisión, puede paralizar una economía rápidamente, aumentando las probabilidades de que la Fed gire en el futuro cercano. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión y bonos soberanos. Parece buen momento para alargar algo la duración en bonos de calidad.

## 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	303	0,44	303	0,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>303</b>	<b>0,44</b>	<b>303</b>	<b>0,50</b>
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	498	0,73	499	0,82
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	149	0,22	148	0,24
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	168	0,25	166	0,27
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,303 2070-12-15	EUR	270	0,40	0	0,00
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	68	0,10	57	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	168	0,25	88	0,14
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	583	0,85	595	0,98
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,281 2028-09-14	EUR	198	0,29	198	0,32
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	85	0,12	91	0,15
ES0305063010 - R. SIDECEU 5,000 2025-03-18	EUR	282	0,41	246	0,40
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.070	1,57	1.098	1,80
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOV 4,750 2024-11-08	EUR	296	0,43	291	0,48
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	283	0,41	297	0,49
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	780	1,14	795	1,30
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	389	0,64
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	803	1,18	802	1,32
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	391	0,57	386	0,63
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	400	0,59	0	0,00
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	183	0,27	0	0,00
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	299	0,44	298	0,49
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	295	0,43	0	0,00
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,317 2070-10-25	EUR	181	0,26	0	0,00
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	137	0,20	145	0,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.586</b>	<b>11,11</b>	<b>6.591</b>	<b>10,80</b>
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	0,29	200	0,33
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	311	0,46	313	0,51
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	101	0,16
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	394	0,58	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>904</b>	<b>1,33</b>	<b>613</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.794</b>	<b>12,88</b>	<b>7.508</b>	<b>12,30</b>
ES0505075129 - PAGARÉS EUSKALTEL 3,899 2023-05-29	EUR	298	0,44	0	0,00
ES0505555138 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 2,867 2023-01-25	EUR	0	0,00	499	0,82
ES0505555146 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 3,771 2023-04-27	EUR	499	0,73	0	0,00
ES0505613101 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 2,990 2023-03-08	EUR	0	0,00	497	0,82
ES0505613127 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 3,373 2023-05-08	EUR	498	0,73	0	0,00
ES0554653297 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 2,845 2023-01-27	EUR	0	0,00	200	0,33
ES0554653354 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 3,852 2023-05-26	EUR	298	0,44	0	0,00
ES0565386051 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 1,933 2023-01-27	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0565386069 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,967 2023-03-29	EUR	0	0,00	397	0,65
ES0565386085 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,103 2023-02-21	EUR	0	0,00	399	0,65
ES0565386093 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 3,114 2023-05-22	EUR	597	0,87	0	0,00
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	99	0,14	98	0,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.288</b>	<b>3,35</b>	<b>2.189</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.082</b>	<b>16,23</b>	<b>9.697</b>	<b>15,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.082</b>	<b>16,23</b>	<b>9.697</b>	<b>15,89</b>
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	130	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	195	0,29	194	0,32
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	412	0,60	406	0,67
US912810TN81 - R. ESTADO USA  3,625 2053-02-15	USD	275	0,40	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	231	0,34	225	0,37
XS2239061927 - R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	0	0,00	295	0,48
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	277	0,41	272	0,45
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	598	0,88	577	0,95
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.119</b>	<b>3,11</b>	<b>1.969</b>	<b>3,24</b>
IT0005486748 - R. BUONI POLIENNAL 0,050 2023-03-14	EUR	0	0,00	997	1,64
XS2239061927 - R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	295	0,43	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>295</b>	<b>0,43</b>	<b>997</b>	<b>1,64</b>
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	487	0,71	482	0,79
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,845 2070-06-15	EUR	201	0,29	0	0,00
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	268	0,39	320	0,52
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	389	0,57	382	0,63
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	0	0,00	494	0,81
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	153	0,22	176	0,29
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,023 2032-06-24	EUR	262	0,38	266	0,44
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	398	0,58	400	0,66
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,288 2070-12-15	EUR	131	0,19	0	0,00
ES0214974075 - R. BBVA 5,674 2049-03-01	EUR	181	0,26	181	0,30
ES0244251015 - R. BERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	0	0,00	175	0,29
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	169	0,25	182	0,30
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	97	0,14	0	0,00
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	98	0,14	99	0,16
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	282	0,41	289	0,47
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	275	0,40	460	0,75
ES0844251001 - R. BERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	200	0,29	190	0,31
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	164	0,24	175	0,29
ES0880907003 - R. UNICAJA 3,516 2030-07-23	EUR	137	0,20	145	0,24
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	357	0,52	352	0,58
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	385	0,56	395	0,65
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	407	0,60	410	0,67
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	405	0,59	407	0,67
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	393	0,65
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	198	0,29	198	0,32
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	86	0,13	75	0,12
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,270 2069-09-13	USD	270	0,40	289	0,47
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	382	0,56	380	0,62
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	251	0,37	262	0,43
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	282	0,41	279	0,46
FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	251	0,37	266	0,44
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	114	0,17	99	0,16
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAIU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	385	0,56	377	0,62
FR001400EFQ6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	196	0,29	200	0,33
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	294	0,43	0	0,00
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	403	0,59	0	0,00
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,245 2053-07-18	EUR	970	1,42	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 7,416 2025-12-22	EUR	1.080	1,58	1.045	1,71
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	578	0,85	568	0,93
PTFEWAM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	266	0,39	279	0,46
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 4,363 2027-01-22	EUR	0	0,00	103	0,17
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	579	0,85	568	0,93
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	376	0,55	377	0,62
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,898 2026-02-17	EUR	198	0,29	0	0,00
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	547	0,80	512	0,84
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	187	0,27	191	0,31
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	577	0,85	572	0,94
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	107	0,16	107	0,18
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	671	0,98	689	1,13
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	163	0,24	160	0,26
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	274	0,40	277	0,46
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 5,409 2047-05-15	USD	153	0,22	145	0,24
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	273	0,40	272	0,45
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	0	0,00	141	0,23
USF2893TAF33 - R. EDF 4,953 2060-07-29	USD	0	0,00	93	0,15
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 6,692 2049-07-30	USD	390	0,57	362	0,59
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	513	0,75	494	0,81
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	174	0,25	183	0,30
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	432	0,63	443	0,73
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	250	0,37	253	0,41
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264	0,39	260	0,43
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	233	0,34	223	0,37
XS0221627135 - R. UFENOSA PREFER 7,561 2049-12-30	EUR	651	0,95	410	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINANCI 4,759 2044-09-23	EUR	489	0,72	494	0,81
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	193	0,28	191	0,31
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	497	0,73	511	0,84
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	392	0,57	399	0,65
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	441	0,65	444	0,73
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	389	0,57	388	0,64
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	300	0,49
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	196	0,29	196	0,32
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	477	0,70	467	0,77
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	309	0,45	304	0,50
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,617 2070-10-06	EUR	285	0,42	0	0,00
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	274	0,40	278	0,46
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 6,432 2027-08-03	EUR	503	0,74	494	0,81
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	387	0,57	426	0,70
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	173	0,25	169	0,28
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	394	0,58	389	0,64
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	244	0,36	253	0,42
XS1716927766 - R. FERROVIAL 2,376 2049-11-14	EUR	367	0,55	319	0,52
XS1764050156 - R. INDRA  2,900 2026-02-01	EUR	95	0,14	96	0,16
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	278	0,41	273	0,45
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	295	0,43	297	0,49
XS1809245829 - R. INDRA  3,000 2024-04-19	EUR	391	0,57	393	0,64
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN   3,375 2026-04-30	EUR	168	0,25	164	0,27
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	287	0,42	285	0,47
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	555	0,81	565	0,93
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	429	0,63	419	0,69
XS1918887156 - R. B. SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	99	0,14	100	0,16
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	197	0,29	196	0,32
XS1963830002 - R. FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	283	0,41	266	0,44
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	147	0,22	146	0,24
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,166 2029-07-19	EUR	281	0,41	291	0,48
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	87	0,13	88	0,14
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	181	0,26	178	0,29
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	182	0,27	185	0,30
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	273	0,40	269	0,44
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	191	0,28	190	0,31
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	193	0,28	194	0,32
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	717	1,05	717	1,18
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	189	0,28	190	0,31
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	255	0,37	262	0,43
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	472	0,69	0	0,00
XS2121441856 - R. JUNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	144	0,21	149	0,25
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	282	0,41	276	0,45
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	96	0,14	93	0,15
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	202	0,30	207	0,34
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	392	0,57	388	0,64
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	275	0,40	273	0,45
XS2286011528 - R. B. SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	584	0,86	612	1,00
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	236	0,35	229	0,38
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	394	0,58	377	0,62
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	290	0,42	284	0,47
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	90	0,13	90	0,15
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	383	0,56	366	0,60
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	1.181	1,94
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	697	1,02	757	1,24
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	73	0,11	80	0,13
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,742 2060-12-28	EUR	89	0,13	85	0,14
XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN   3,500 2028-04-30	EUR	219	0,32	214	0,35
XS2356570239 - R. OHL  6,600 2026-03-31	EUR	601	0,88	562	0,92
XS2357281174 - R. INH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	472	0,69	461	0,76
XS2358483258 - R. VIMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	274	0,40	260	0,43
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	579	0,85	563	0,92
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	199	0,29	191	0,31
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	320	0,47	308	0,51
XS2385393405 - R. PULEVA  1,000 2027-09-15	EUR	342	0,50	333	0,55
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	275	0,40	275	0,45
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	257	0,38	230	0,38
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	327	0,48	312	0,51
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	358	0,52	0	0,00
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	466	0,68	457	0,75
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	95	0,14	95	0,16
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	173	0,25	172	0,28
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2050-11-23	EUR	306	0,45	307	0,50
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	173	0,25	172	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	403	0,59	394	0,65
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,951 2028-07-16	EUR	402	0,59	0	0,00
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18	EUR	200	0,29	0	0,00
XS2586873379 - R. JULIUS BAER H 6,720 2070-08-15	EUR	179	0,26	0	0,00
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299	0,44	0	0,00
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.202	1,76	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>43.074</b>	<b>63,04</b>	<b>40.064</b>	<b>65,77</b>
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	494	0,72	0	0,00
DE000A2YN6V1 - R. THYSSENKRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	299	0,49
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	100	0,15	100	0,16
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	395	0,58	0	0,00
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	380	0,62
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	368	0,54	371	0,61
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	140	0,21	0	0,00
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	300	0,44	0	0,00
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	498	0,73	497	0,82
XS1811213781 - R. SOFTBANK 4,000 2023-04-20	EUR	300	0,44	299	0,49
XS1824425265 - R. PEMEX 5,108 2023-08-24	EUR	299	0,44	298	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.894</b>	<b>4,25</b>	<b>2.245</b>	<b>3,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>48.382</b>	<b>70,83</b>	<b>45.276</b>	<b>74,33</b>
ES0554653354 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 3,784 2023-05-26	EUR	298	0,44	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	671	0,98	662	1,09
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>969</b>	<b>1,42</b>	<b>662</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>49.351</b>	<b>72,25</b>	<b>45.938</b>	<b>75,42</b>
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	170	0,25	178	0,29
<b>TOTAL IIC</b>		<b>170</b>	<b>0,25</b>	<b>178</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>49.521</b>	<b>72,50</b>	<b>46.115</b>	<b>75,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>60.603</b>	<b>88,73</b>	<b>55.812</b>	<b>91,60</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)