

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 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	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-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	5.139.184,66	4.604.369,10	1.310	1.248	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.376.692,07	2.480.980,98	350	349	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	50.593	39.325	41.029	32.162
CLASE I	EUR	23.977	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	9,8445	9,6030	10,5722	10,4769
CLASE I	EUR	10,0886	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	0,93	0,00	0,93	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,51	0,59	1,19	0,71	1,35	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	06-07-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	23-08-2023	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	1,59	1,42	3,17	2,87	2,97	0,84	4,50	1,61
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Renta Fija Flexible	4,11	3,47	3,17	5,38	5,66	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,92	3,92	4,60	3,82	4,75	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.

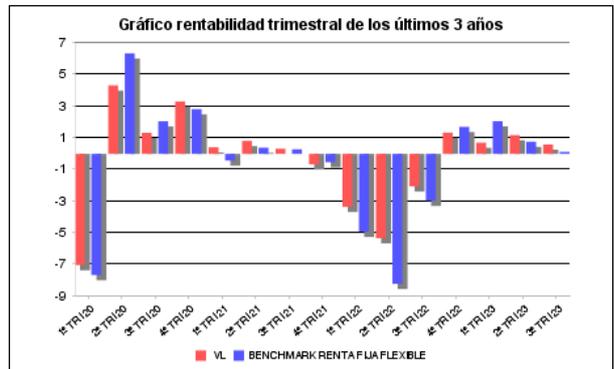
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,34	0,33	0,33	0,33	1,34	1,37	1,38	1,39

(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	3,01	0,76	1,35	0,87	1,51	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	06-07-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,26	23-08-2023	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	1,59	1,42	3,17	2,87	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	4,11	3,47	3,17	5,38	5,66	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,92	3,92	4,60	3,82	4,75	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.

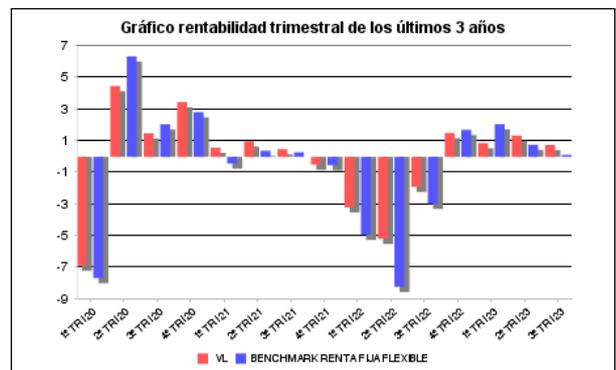
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,17	0,17	0,70	0,71	0,74	

(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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
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	1.221.622	40.938	-1,88

*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	70.022	93,90	68.435	97,90
* Cartera interior	8.811	11,82	10.582	15,14
* Cartera exterior	60.233	80,77	57.062	81,63
* Intereses de la cartera de inversión	978	1,31	791	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.346	5,83	1.334	1,91
(+/-) RESTO	202	0,27	133	0,19
TOTAL PATRIMONIO	74.570	100,00 %	69.901	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)	69.901	68.257	60.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,89	1,12	17,29	439,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	1,25	2,54	-46,84
(+) Rendimientos de gestión	0,93	1,52	3,37	-37,35
+ Intereses	1,02	0,93	2,83	12,66
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	1,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,57	0,91	-25,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,01	0,01	-453,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,07	62,24
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	-0,01	-0,46	3.651,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,02	-94,74
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-361,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,83	5,22
- Comisión de gestión	-0,26	-0,25	-0,76	5,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	7,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,68
+ 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	-97,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.570	69.901	74.570	

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

3. Inversiones financieras

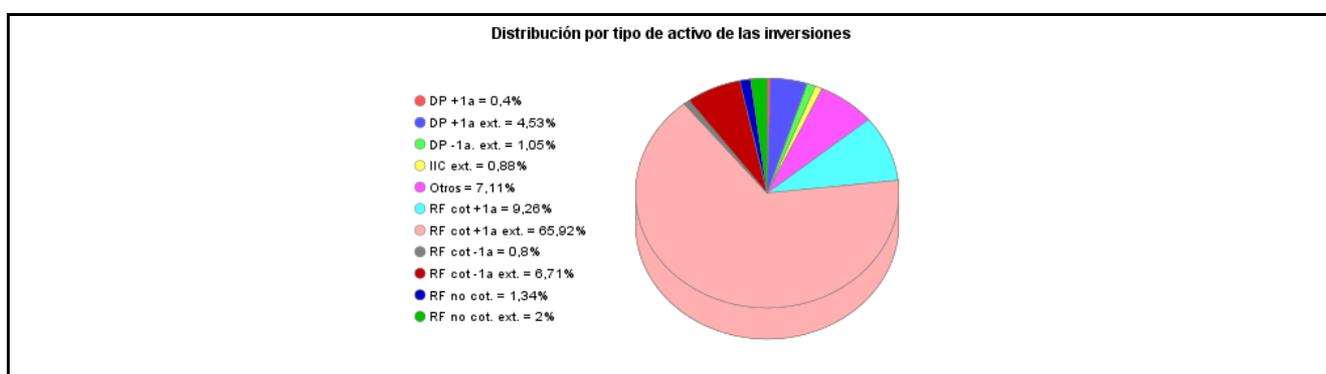
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.813	10,46	7.813	11,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	998	1,34	2.769	3,95
TOTAL RENTA FIJA	8.811	11,80	10.582	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.811	11,80	10.582	15,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.283	78,21	56.302	80,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.490	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	59.774	80,21	56.302	80,51
TOTAL IIC	663	0,88	663	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.436	81,09	56.965	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.247	92,89	67.547	96,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
US 5YR NOTES	FUTURO US 5YR NOTES 1000 FÍSICA	4.045	Inversión
PIAGGIO CSPA	FORWARD PIAGGIO CSPA 6,50 2030-10-05	900	Inversión
MAIRE TECNIMONT	FORWARD MAIRE TECNIMONT 6,50 2028-10-05	500	Inversión
ALD	FORWARD ALD 2025-10-06	800	Inversión
Total subyacente renta fija		6245	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	249	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	9.556	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9805	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		16050	

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 932,77 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 296376,89 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,41%.

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.

A lo largo del tercer trimestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se está diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,8%; EUROZONA: 6,4%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa , destacamos Ibex -1,72%; Eurostxx50 -5,10%; Dax -4,71% y CAC40 -3,58%. Las únicas dos que no corrigieron fueron UK +1,02% y el FtseMIB Italiano +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también hubo correcciones, dejándose el S&P un -3,65%; Nasdaq -3,06% y el Dow Jones -2,62%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija , el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8% . La parte curva de la curva está más estable y se ha producido este periodo un aplanamiento muy fuerte de la curva por subidas de la parte larga; así el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en USA. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. En las curvas europeas también hemos deshecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -25 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4.50% , subiendo 25 pb en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas como en USA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre se ha caracterizado por la vuelta a las subidas generalizadas de tipos en los mercados, especialmente en los tramos medios y largos de las curvas. Continúa la incertidumbre y cierta volatilidad de los tipos de interés en la renta fija. En cuanto a los diferenciales de crédito han tendido a la estabilidad si bien hacia final del trimestre han empezado a tensionarse de nuevo.

Este trimestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimiento de las curvas lo hacemos muy paulatinamente . La duración ha estado entre el 2.3 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales. Hemos mantenido la exposición a High Yield , sin incrementarla.

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 5.5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (3.4%), letras 1% y con bonos a menos de 3 años (44%) 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 aunque estamos disminuyendo la parte de monetario aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (13%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos manrenemos peso (27%). 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 2.45 y una Tir media de 6.9% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa mantenemos exxposición 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 3% 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 manteníamos los futuros de cobertura de divisa y futuros sobre bono americano a 5 años.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,75% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,35%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,13%.

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 6,68% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 63 participes, lo que supone una variación del 3,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,59%, 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 0,59%, 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 - 1,88%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos a través de un Gobierno Rumanía. También hemos añadido posición nueva en Stellantis, incrementando posición en Lar y Fertiberia.En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como Sabadell y Nova Ljublanska .Deuda subordinada hemos comprado Generali y Erste Bank.Por último bonos en dólar de Nissan y Standard Chartered.Por el lado de las ventas hemos reducido Unión Fenosa.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada que nos permite no sufrir mucho las subidas de tipos.Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de High Yield como Atrys y los bonos de corta duración como Acciona, Sacyr. En la contribución negativa mencionamos los bonos de Antolin y y los bonos largos de gobierno americano, austriaco y francés. El sector real estate sigue muy tocado y mantiene los niveles del primer semestre sin recuperar.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN

27/11/31, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: US TREASURY 3,625% 15/2/53, FRANCE 0,5% 25/5/72, AT&T INC 5,35% PEF 01/11/2066, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26, REPUBLIC OF AUSTRIA 0,85% 30/6/2120.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Eur/GBP, futuros sobre US 5YR Notes que han proporcionado un resultado global negativo de 366.431,12 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 12,91% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,26%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,47%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,92%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 26,4 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 5,16 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 riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 4T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro que hayan terminado de subir tipos y por ello se puede intuir tipos altos más tiempo también. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión e incrementar en 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. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	299	0,40	300	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		299	0,40	300	0,43
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 8,809 2028-12-27	EUR	497	0,67	497	0,71
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	147	0,20	148	0,21
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	166	0,22	165	0,24
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,303 2070-12-15	EUR	293	0,39	286	0,41
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	70	0,09	66	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	91	0,12	90	0,13
ES0265936031 - R. BANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	198	0,26	197	0,28
ES0280907017 - R. JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	93	0,12	91	0,13
ES0305063010 - R. SIDEU 5,000 2025-03-18	EUR	284	0,38	283	0,40
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.051	1,41	1.065	1,52
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	297	0,40	296	0,43
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	274	0,37	281	0,40
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	769	1,03	776	1,11
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	793	1,06	794	1,14
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	388	0,52	385	0,55
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	392	0,53	393	0,56
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	187	0,25	187	0,27
ES0380907057 - R. JUNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	299	0,40	298	0,43
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	291	0,39	292	0,42
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	196	0,26	188	0,27
ES0880907003 - R. JUNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	143	0,19	140	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.918	9,26	6.920	9,90
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	0,27	200	0,29
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	395	0,53	393	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		595	0,80	593	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.813	10,46	7.813	11,18
ES050555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 69,934 2023-10-05	EUR	0	0,00	493	0,71
ES0505613168 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 4,978 2023-10-12	EUR	499	0,67	0	0,00
ES0505613184 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 4,049 2023-07-13	EUR	0	0,00	499	0,71
ES0554653362 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,197 2023-07-27	EUR	0	0,00	299	0,43
ES0565386135 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 4,147 2023-09-21	EUR	0	0,00	198	0,28
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	0	0,00	680	0,97
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	0	0,00	100	0,14
ES0584696571 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,157 2023-07-14	EUR	0	0,00	499	0,71
ES0584696720 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,925 2023-10-13	EUR	499	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		998	1,34	2.769	3,95
TOTAL RENTA FIJA		8.811	11,80	10.582	15,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.811	11,80	10.582	15,13
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	104	0,14	125	0,18
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	186	0,25	237	0,34
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	426	0,57	410	0,59
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	470	0,63	526	0,75
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	228	0,31	228	0,33
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	274	0,37	275	0,39
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	590	0,79	591	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	400	0,54	399	0,57
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	695	0,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.372	4,53	2.791	3,99
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 2,915 2023-09-08	EUR	0	0,00	497	0,71
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	196	0,26	195	0,28
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	588	0,79	971	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		784	1,05	1.663	2,38
AT000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,658 2070-04-15	EUR	400	0,54	0	0,00
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	481	0,65	483	0,69
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	200	0,27	201	0,29
CH0593093229 - R. EFG INTERNATION 5,387 2060-03-24	USD	291	0,39	274	0,39
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	384	0,52	384	0,55
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	924	1,24	924	1,32
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	163	0,22	163	0,23
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	268	0,36	265	0,38
ES0205503008 - R. ATRY'S HEALTH 7,359 2028-12-27	EUR	397	0,53	398	0,57
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,288 2070-12-15	EUR	142	0,19	138	0,20
ES0214974075 - R. BBVA 4,666 2049-03-01	EUR	199	0,27	182	0,26
ES0265936049 - R. BANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	608	0,82	601	0,86
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	186	0,25	181	0,26
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	96	0,13	97	0,14
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	96	0,13	97	0,14
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	264	0,35	270	0,39
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,668 2027-06-07	EUR	302	0,40	299	0,43
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	400	0,54	398	0,57
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	280	0,38	280	0,40
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	475	0,64	472	0,68
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,909 2070-10-25	EUR	196	0,26	188	0,27
ES0865936019 - R. BANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	179	0,24	173	0,25
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	143	0,19	140	0,20
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	359	0,48	357	0,51
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	380	0,51	380	0,54
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	404	0,58
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	401	0,54	402	0,57
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	88	0,12	91	0,13
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	287	0,39	279	0,40
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	383	0,55
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	250	0,34	255	0,37
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	285	0,38	281	0,40
FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	257	0,34	261	0,37
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	114	0,15	119	0,17
FR0014002PC4 - R. TIKEJH AU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	397	0,53	405	0,58
FR001400EFQ6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	204	0,27	204	0,29
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	296	0,40	299	0,43
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	401	0,54	399	0,57
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	944	1,27	961	1,37
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	197	0,26	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,998 2025-12-22	EUR	1.247	1,67	1.079	1,54
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	582	0,78	576	0,82
PTFEWAO0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	257	0,37
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	578	0,77	576	0,82
PTVAAA00001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	395	0,53	377	0,54
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,898 2026-02-17	EUR	201	0,27	199	0,28
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	525	0,70	555	0,79
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	191	0,26	185	0,26
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	568	0,76	575	0,82
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	110	0,15	106	0,15
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	699	0,94	675	0,97
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	164	0,22	160	0,23
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	272	0,37	269	0,39
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,055 2047-05-15	USD	163	0,22	152	0,22
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	274	0,37	273	0,39
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,528 2049-07-30	USD	441	0,59	423	0,61
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	482	0,65	0	0,00
USN3070TAG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	512	0,69	505	0,72
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	183	0,25	177	0,25
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	452	0,61	439	0,63
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	256	0,34	248	0,35
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264	0,35	261	0,37
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	378	0,51	0	0,00
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	232	0,31	230	0,33
XS0221627135 - R. UFENOSA PREFERE 8,822 2049-12-30	EUR	580	0,78	659	0,94
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,759 2044-09-23	EUR	495	0,66	491	0,70
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	190	0,26	191	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	693	0,93	693	0,99
XS1109765005 - R. JINTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	438	0,59	440	0,63
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	394	0,53	393	0,56
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	200	0,27	199	0,28
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA. 1,125 2024-10-15	EUR	480	0,64	479	0,68
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	309	0,42	312	0,45
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,617 2070-10-06	EUR	283	0,38	283	0,40
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	289	0,39	293	0,42
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,287 2027-08-03	EUR	506	0,68	505	0,72
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	390	0,52	389	0,56
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	175	0,23	171	0,24
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	392	0,53	392	0,56
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	244	0,33	249	0,36
XS1716927766 - R. FERROVIAL 4,956 2049-11-14	EUR	0	0,00	399	0,57
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	95	0,13	95	0,14
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	279	0,37	278	0,40
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	300	0,40	297	0,42
XS1812087598 - R. GRUPO ANTONI 3,375 2026-04-30	EUR	164	0,22	171	0,24
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	289	0,39	288	0,41
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	598	0,80	562	0,80
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	446	0,60	438	0,63
XS1918887156 - R. B.SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	100	0,13	100	0,14
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	199	0,27	197	0,28
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	284	0,38	283	0,40
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	280	0,37	279	0,40
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	83	0,11	84	0,12
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	181	0,24	180	0,26
XS2055190172 - R. B.SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	95	0,13	0	0,00
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	191	0,26	187	0,27
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	276	0,37	274	0,39
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	197	0,26	195	0,28
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	194	0,26	194	0,28
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	730	0,98	724	1,04
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	193	0,26	193	0,28
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	265	0,36	272	0,39
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	475	0,64	472	0,67
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	149	0,20	151	0,22
XS2189592616 - R. JACS 1,375 2025-06-17	EUR	284	0,38	281	0,40
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	95	0,13	95	0,14
XS2223762381 - R. JINTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	213	0,29	210	0,30
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	391	0,52	390	0,56
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	275	0,37	275	0,39
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	624	0,84	615	0,88
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	236	0,32	231	0,33
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	394	0,53	394	0,56
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	290	0,39	291	0,42
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	472	0,63	466	0,67
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	386	0,52	386	0,55
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	775	1,04	747	1,07
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,728 2060-11-04	EUR	70	0,10	69	0,10
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,742 2060-12-28	EUR	86	0,12	87	0,12
XS2355632584 - R. GRUPO ANTONI 3,500 2028-04-30	EUR	207	0,28	220	0,32
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	634	0,85	605	0,87
XS2357281174 - R. JNH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	476	0,64	478	0,68
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	272	0,36	266	0,38
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	791	1,06	592	0,85
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	220	0,29	212	0,30
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	331	0,44	327	0,47
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	347	0,47	345	0,49
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	280	0,37	280	0,40
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	219	0,29	247	0,35
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	344	0,46	336	0,48
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	378	0,51	363	0,52
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	493	0,66	484	0,69
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	165	0,22	168	0,24
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	309	0,41	307	0,44
XS2463450408 - R. JINTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	174	0,23	174	0,25
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,465 2025-07-19	EUR	301	0,40	0	0,00
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	398	0,53	397	0,57
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	403	0,54	400	0,57
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SPI 4,250 2028-01-18	EUR	201	0,27	197	0,28
XS2586873379 - R. JULIUS BAER H 6,730 2070-08-15	EUR	173	0,23	174	0,25
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	298	0,40	298	0,43
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.204	1,61	1.198	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2610457967 - R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	294	0,39	301	0,43
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	498	0,67	496	0,71
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	299	0,40	298	0,43
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	802	1,08	801	1,15
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,960 2027-06-29	EUR	303	0,41	300	0,43
XS2678749990 - R. JASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	196	0,26	0	0,00
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	301	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49.135	65,92	47.639	68,12
DE000A2TEDB8 - R. THYSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	497	0,67	495	0,71
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	100	0,13	100	0,14
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	402	0,54	0	0,00
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	396	0,53	395	0,56
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	198	0,27	198	0,28
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	387	0,52	0	0,00
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	266	0,36	0	0,00
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	378	0,51	365	0,52
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	142	0,19	139	0,20
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	501	0,67	500	0,72
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	296	0,40	295	0,42
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	300	0,40	300	0,43
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	490	0,66	487	0,70
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	393	0,53	392	0,56
XS1824425265 - R. PEMEX 5,284 2023-08-24	EUR	0	0,00	299	0,43
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	148	0,20	147	0,21
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	97	0,13	96	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.992	6,71	4.209	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.283	78,21	56.302	80,51
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 69,934 2023-10-05	EUR	500	0,67	0	0,00
ES0554653420 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 6,155 2023-10-03	EUR	300	0,40	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	691	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.490	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		59.774	80,21	56.302	80,51
IE00BFZPF439 - ETF INVESCO AT1 CAP	EUR	496	0,66	496	0,71
LU0321462870 - ETF TRACKERS II CR	EUR	167	0,22	167	0,24
TOTAL IIC		663	0,88	663	0,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.436	81,09	56.965	81,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.247	92,89	67.547	96,59

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)