

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,08	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	2,75

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	7.738.773,5 3	7.104.755,1 5	1.911	1.794	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.140.419,8 3	2.002.671,4 9	352	327	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	82.942	57.974	39.325	41.029
CLASE I	EUR	23.662	22.521	21.626	20.751

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,7177	10,2356	9,6030	10,5722
CLASE I	EUR	11,0550	10,5065	9,7935	10,7114

(*)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	0,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,71	2,76	0,51	1,38	3,97	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	05-08-2024	-0,25	05-08-2024	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05-07-2024	0,27	15-05-2024	0,59	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	1,21	1,69	1,44	2,17	2,20	2,97	0,84	1,13
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Renta Fija Flexible	2,57	1,97	3,01	2,60	3,35	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,28	2,28	3,51	2,58	3,95	3,95	4,75	7,62	2,26

(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.

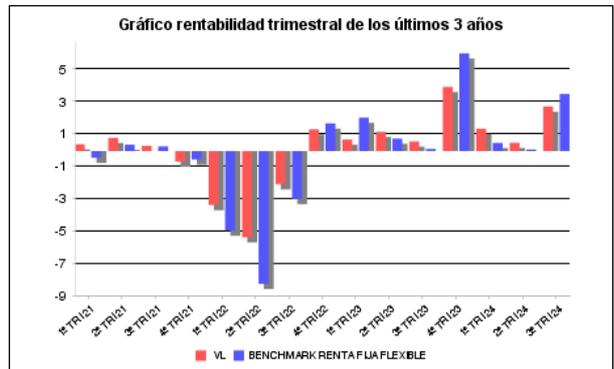
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,33	0,33	0,33	0,34	1,33	1,34	1,37	1,40

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,22	2,92	0,67	1,55	4,14	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	05-08-2024	-0,25	05-08-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	05-07-2024	0,28	15-05-2024	0,59	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,47	1,21	1,69	1,44	2,17	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,57	1,97	3,01	2,60	3,35	3,96	5,38	1,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

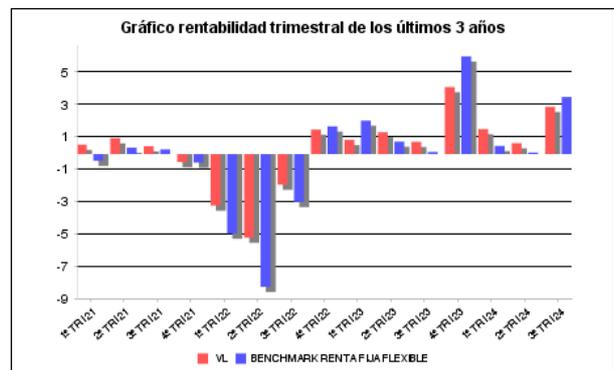
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,16	0,17	0,16	0,66	0,70	0,71	1,15

(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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
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	1.276.137	39.732	1,72

*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	103.915	97,48	92.836	97,09
* Cartera interior	9.616	9,02	8.719	9,12
* Cartera exterior	92.692	86,95	82.752	86,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.607	1,51	1.366	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.544	2,39	1.844	1,93
(+/-) RESTO	145	0,14	935	0,98
TOTAL PATRIMONIO	106.604	100,00 %	95.615	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)	95.615	88.431	80.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,01	7,06	23,00	23,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	0,57	4,85	421,64
(+) Rendimientos de gestión	3,03	0,85	5,74	283,77
+ Intereses	1,09	1,07	3,24	10,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,54	-0,05	2,47	-3.168,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,02	-308,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,03	-416,76
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,14	0,01	-402,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	-317,73
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	181,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,28	-0,89	15,61
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	10,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	504,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.604	95.615	106.604	

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

3. Inversiones financieras

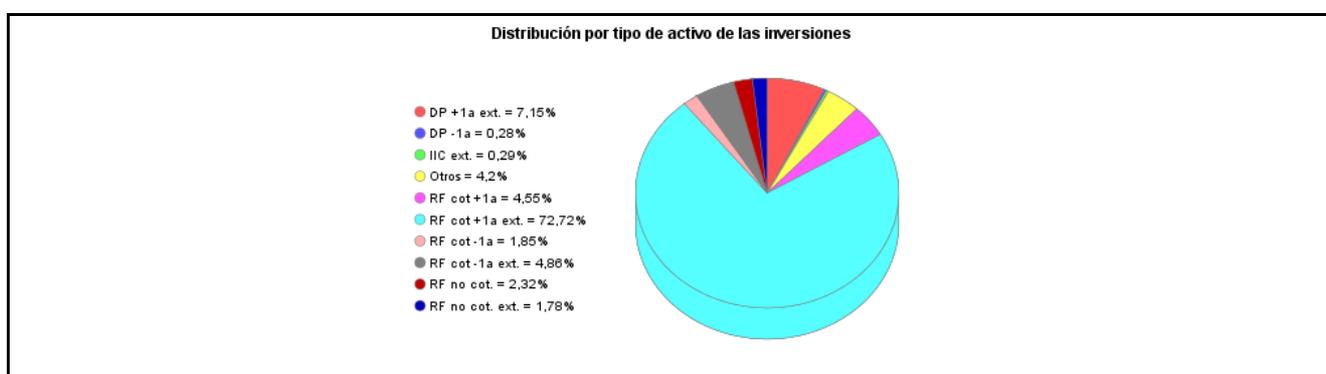
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.146	6,68	6.770	7,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.470	2,32	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA	9.616	9,00	8.719	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.616	9,00	8.719	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90.367	84,73	82.338	86,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.895	1,78	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA	92.262	86,51	82.638	86,38
TOTAL IIC	311	0,29	319	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.573	86,80	82.956	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.189	95,80	91.675	95,80

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	
NATURGY ENERGY	CONTADO NATU RGY ENERGY 3,63 2034-10-02 FÍSICA	297	Inversión
MEITUAN	CONTADO MEITUAN 4,63 2029-10-02 FÍSICA	267	Inversión
POZAVAROVALNICA	FORWARD POZAVAROVALNICA 5,20 2029-10-04	900	Inversión
Total subyacente renta fija		1464	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	255	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	12.164	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12419	
TOTAL OBLIGACIONES		13883	

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 684,63 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 394689,88 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,39%.

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 pesar de las incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax(+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

La FED bajó los tipos 50pb, situando el tipo oficial en el 5% en la reunión de septiembre, y lanzó un mensaje de que las futuras bajadas están condicionadas a los datos de empleo y crecimiento. Las probabilidades siguen siendo altas para dos bajadas adicionales de 25pb para este año.

El BCE bajó el tipo de depósito 25 pb en junio situándolo en 3.5%, y aprovechó para estrechar el corredor de tipos, situando el tipo oficial en el 3,65% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3.9%. Se siguen descontando dos bajadas más antes de final de año de 25 puntos básicos.

En el tercer trimestre vimos las curvas moverse a la baja con cierta intensidad a medida que se iban produciendo las bajadas de tipos en Europa a las cuales se ha sumado la FED; Las rentabilidades han corregido acusadamente durante el trimestre. La curva americana ha bajado, especialmente el tramo corto, acompañando las bajadas de tipos, alcanzando el bono a 2 años el 3.64% y el 10 años el 3.79%. Los tipos largos en Europa han bajado este trimestre y se sitúan cerca de donde empezaron el año. El 10a alemán hasta el 2,12%, el italiano al 3.45% y el francés en el 2.92%. Los tipos cortos han bajado más acusadamente poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo. La curva española ha experimentado un descenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año, especialmente en el 10 años que se sitúa en el 2.92%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.65%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre. La prima española bajó hasta los 80 pb y la italiana bajó hasta los 132 pb. La prima francesa sigue tensionada en 80 pb y el bono francés a 10 años paga lo mismo que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el trimestre venido marcado por bajadas de tipos y empinamiento de las curvas, justo después de que la Reserva Federal de EE.UU. hiciera el primer recorte de los tipos de interés en septiembre, los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron. Creemos que el vaivén de la renta fija en el último mes se debe a una corrección de las expectativas del mercado sobre el ritmo de flexibilización, y no a las expectativas de un cambio de sentido completo de la política monetaria en EE. UU. Por lo tanto, se espera que la Reserva Federal de EE. UU. recorte las tasas de interés de cara al año fiscal 2025, pero

a un ritmo más lento de lo que el mercado esperaba inicialmente.

Europa se ha anticipado iniciando el ciclo de bajadas pero no parece que vaya a ser agresivo ni rápido. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para mantener la duración.

Este trimestre hemos mantenido duración en la cartera. La duración está en el 3.1 a final de septiembre. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales y cédulas aprovechando que sus spreads no han estrechado tanto. Mantenemos la exposición a High Yield (ahora en un 22%). En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 1% si bien tenemos pagarés a corto plazo (4%) y con bonos a menos de 3 años (33%) 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 y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (10%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (29%). La exposición a gobiernos se mantiene (6%) y mantenemos exposición al sector bancos (15%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3.1, una Tir media de 4.7% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 12%, pero no la incrementamos.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre 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, 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 0,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,48%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,53%.

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 11,49% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 142 participes, lo que supone una variación del 6,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,76%, 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 2,76%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 1,72%.

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 telecom Italia, ACS y Cepsa. En High Yield hemos invertido en Fertiberia, Eroski y Golar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Triodos, UBS y Mutua Crédito Agrícola. Deuda subordinada hemos comprado Credit Andorra, Groupama, Fidelidade y Commerzbank. En la exposición a Sacyr alargamos duración cambiando el bono 2026 por el 2027. Por el lado de las ventas hemos acudido al tender de Atrium, Scentre Group.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del estrechamiento de los spreads. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno de USA, de Xiaomi y los de CNP por su duración. En la contribución positiva mencionamos los bonos de

Cajamar subordinado, Abanca y Credit Agricole.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: COFACE 5,75% 28/11/33, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, ACHMEA BANK NV 3% 07/02/2034, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: STANDARD CHARTERED PLC FRN 16/11/25, QBE INSURANCE GROUP LTD PERP, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, STANDARD CHARTERED PLC FRN PERPETUAL, JPMORGAN CHASE & CO FRN 15/05/47.

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 que han proporcionado un resultado global positivo de + 397.816,91 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,74% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,98%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

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 1,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,97%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,51%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 32,4 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53. 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 5,19 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.

En nuestras perspectivas para el año 2024 de enero, habíamos previsto un año de bonanza, ya que esperábamos que los precios de los bonos subieran con la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. y lo mismo el BCE en Europa. Sin embargo, hasta ahora, la economía estadounidense se ha mantenido resistente. Esto sugiere que EE.UU. puede ser capaz de diseñar un aterrizaje suave con la inflación de momento estancada. Por lo tanto, la Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar más y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también se está produciendo cierto aterrizaje suave. A esto hay que sumarlas próximas elecciones estadounidenses y las tensiones geopolíticas en curso en Oriente Medio.

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. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en lo que queda de año. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en la segunda mitad del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos de bonos de calidad. La idea es incrementar exposición a gobierno en repuntes de tipos de interés y mejorar la calidad de la cartera. Mantendremos la exposición a deuda subordinada por el carry que ofrece.

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	301	0,28	300	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	0,28	300	0,31
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	151	0,14	148	0,15
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	173	0,16	169	0,18
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,292 2070-12-15	EUR	313	0,29	309	0,32
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	443	0,42	83	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	99	0,09	98	0,10
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	212	0,20	208	0,22
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	100	0,09	99	0,10
ES0280907041 - R. UNICAJA 5,543 2034-06-22	EUR	309	0,29	298	0,31
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	284	0,27	277	0,29
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	792	0,74	781	0,82
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	874	0,82	831	0,87
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	410	0,38	404	0,42
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	303	0,28	296	0,31
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	215	0,20	211	0,22
ES0880907003 - R. UNICAJA 5,017 2070-11-18	EUR	189	0,18	182	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.867	4,55	4.394	4,59
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	1.090	1,02	1.084	1,13
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	298	0,28	296	0,31
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	396	0,37	395	0,41
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	194	0,18	0	0,00
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.979	1,85	2.076	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.146	6,68	6.770	7,06
ES0505031155 - PAGARÉS ORTIZ CONSTR Y 4,987 2024-09-11	EUR	0	0,00	396	0,41
ES0505031197 - PAGARÉS ORTIZ CONSTR Y 4,328 2024-12-05	EUR	496	0,47	0	0,00
ES0505555385 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,716 2024-11-19	EUR	397	0,37	391	0,41
ES0505555443 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,175 2024-10-08	EUR	200	0,19	0	0,00
ES0554653446 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,930 2024-09-27	EUR	0	0,00	297	0,31
ES0554653453 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,556 2025-01-27	EUR	197	0,18	0	0,00
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	880	0,83	865	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696993 - PAGARÉS[MASMOVIL IBERCO]4,442 2024-10-14	EUR	300	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.470	2,32	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA		9.616	9,00	8.719	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.616	9,00	8.719	9,09
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	140	0,13	128	0,13
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	219	0,21	211	0,22
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	512	0,48	492	0,51
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	431	0,40	437	0,46
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	491	0,46	475	0,50
US912810TX63 - R. ESTADO USA 4,250 2054-02-15	USD	458	0,43	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	245	0,23	246	0,26
XS1309436910 - R. BHP BILLITON PL 5,625 2079-10-22	EUR	501	0,47	502	0,53
XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	670	0,63	653	0,68
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	614	0,58	603	0,63
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	417	0,39	408	0,43
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	734	0,69	719	0,75
XS2754067242 - R. E.U. MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	506	0,47	495	0,52
XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	277	0,26	279	0,29
XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	205	0,19	199	0,21
XS2792180197 - R. SLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	207	0,19	202	0,21
XS2829209720 - R. ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	1.005	0,94	975	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.632	7,15	7.022	7,35
AT0000A34CN3 - R. BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19	EUR	421	0,40	0	0,00
AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15	EUR	441	0,41	431	0,45
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	491	0,46	482	0,50
BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	406	0,38	0	0,00
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	210	0,20	206	0,22
BE6355549120 - R. JAZELIS FINANCE 4,750 2029-09-25	EUR	305	0,29	0	0,00
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	347	0,33	341	0,36
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	396	0,37	394	0,41
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	950	0,89	941	0,98
DE000CZ45WB5 - R. COMMERZBANK AG 8,002 2070-04-09	EUR	214	0,20	0	0,00
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	198	0,19	193	0,20
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	300	0,28	293	0,31
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,276 2070-12-15	EUR	151	0,14	149	0,16
ES0214974075 - R. BBVA 4,679 2049-03-01	EUR	194	0,18	193	0,20
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	0	0,00	334	0,35
ES0244251023 - R. IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	572	0,54	556	0,58
ES0265936049 - R. ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	680	0,64	666	0,70
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	200	0,19	198	0,21
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	99	0,09	98	0,10
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	274	0,26	273	0,29
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	312	0,29	310	0,32
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	405	0,38	405	0,42
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	215	0,20	211	0,22
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	199	0,19	196	0,21
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,997 2070-11-18	EUR	189	0,18	182	0,19
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	387	0,36	379	0,40
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	382	0,36	379	0,40
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	323	0,30	322	0,34
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	285	0,27	281	0,29
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	296	0,28	293	0,31
FR0013539999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	286	0,27	278	0,29
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	460	0,43	442	0,46
FR0014003XY0 - R. MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21	EUR	854	0,80	822	0,86
FR001400EFC6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	220	0,21	214	0,22
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	316	0,30	310	0,32
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	408	0,38	405	0,42
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	1.062	1,00	1.026	1,07
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	204	0,19	202	0,21
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,681 2025-10-06	EUR	803	0,75	804	0,84
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	948	0,89	945	0,99
FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.110	1,04	1.064	1,11
FR001400O671 - R. BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	522	0,49	505	0,53
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A. 6,592 2070-07-16	EUR	1.295	1,21	0	0,00
IT0005580102 - R. UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	210	0,20	203	0,21
IT0005596207 - R. UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	205	0,19	197	0,21
IT0005597379 - R. HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	410	0,38	396	0,41
NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 9,341 2028-05-08	EUR	1.207	1,13	882	0,92
NO0013331223 - R. GOLAR LNG 7,750 2029-09-19	USD	359	0,34	0	0,00
PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	514	0,48	498	0,52
PTCCCAOM0000 - R. CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05	EUR	296	0,28	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	598	0,56	594	0,62
PTFIDAM0000 - R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	409	0,38	395	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04	EUR	394	0,37	0	0,00
PTMEN1OM0008 - R. MOTA-ENGLI SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	1.025	0,96	1.007	1,05
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	202	0,19	202	0,21
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	557	0,52	543	0,57
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	183	0,17	189	0,20
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	636	0,60	623	0,65
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	701	0,66	713	0,75
US40428HA448 - R. HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	461	0,43	468	0,49
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	169	0,16	170	0,18
US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	482	0,45	487	0,51
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	273	0,26	276	0,29
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,026 2047-05-15	USD	164	0,15	173	0,18
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	305	0,29	305	0,32
US87927VAM00 - R. TELECOM ITALIA 6,000 2034-09-30	USD	269	0,25	0	0,00
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,501 2049-07-30	USD	431	0,40	443	0,46
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	451	0,42	470	0,49
USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	393	0,37	400	0,42
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	523	0,49	525	0,55
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	179	0,17	185	0,19
USP1S81BAB48 - R. BBVA BANCOMER T 7,937 2039-01-08	USD	190	0,18	189	0,20
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	449	0,42	462	0,48
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	0	0,00	270	0,28
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	268	0,25	273	0,29
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB 7,050 2028-09-15	USD	381	0,36	388	0,41
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	251	0,24	248	0,26
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	292	0,27	272	0,28
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 8,728 2049-12-30	EUR	563	0,53	559	0,58
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	199	0,19	199	0,21
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	456	0,43	449	0,47
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	401	0,38	399	0,42
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA. 1,625 2028-10-15	EUR	182	0,17	177	0,18
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	332	0,31	332	0,35
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	298	0,28	294	0,31
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,157 2027-08-03	EUR	513	0,48	513	0,54
XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	991	0,93	963	1,01
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	0	0,00	501	0,52
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	193	0,18	187	0,20
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	289	0,27	277	0,29
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	96	0,09	96	0,10
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	299	0,28	297	0,31
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,20
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	676	0,63	646	0,68
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	0	0,00	482	0,50
XS1877860533 - R. RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29	EUR	198	0,19	196	0,21
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	295	0,28	293	0,31
XS1963834251 - R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	206	0,19	205	0,21
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	0	0,00	283	0,30
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	92	0,09	89	0,09
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	191	0,18	187	0,20
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	295	0,28	291	0,30
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	200	0,19	200	0,21
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	972	0,91	948	0,99
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	188	0,18	180	0,19
XS2196324011 - R. EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	453	0,42	430	0,45
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	99	0,09	98	0,10
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	249	0,23	239	0,25
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	0	0,00	396	0,41
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	0	0,00	288	0,30
XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	494	0,46	488	0,51
XS2262806933 - R. INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	892	0,84	435	0,46
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	689	0,65	673	0,70
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	275	0,26	261	0,27
XS2289797248 - R. NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	583	0,55	560	0,59
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	456	0,43	446	0,47
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	0	0,00	694	0,73
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	901	0,85	883	0,92
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	96	0,09	95	0,10
XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	228	0,21	231	0,24
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	502	0,47	498	0,52
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	312	0,29	293	0,31
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	403	0,38	393	0,41
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	883	0,83	849	0,89
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,110 2070-03-02	EUR	287	0,27	266	0,28
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	577	0,54	559	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	378	0,35	367	0,38
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	390	0,37	378	0,39
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	289	0,27	264	0,28
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	193	0,18	188	0,20
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	330	0,31	326	0,34
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	203	0,19	196	0,20
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSK 5,465 2025-07-19	EUR	0	0,00	300	0,31
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	312	0,29	316	0,33
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	409	0,38	404	0,42
XS2560385796 - R. ACS 4,750 2026-11-30	EUR	102	0,10	0	0,00
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	419	0,39	413	0,43
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18	EUR	207	0,19	202	0,21
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	301	0,28	299	0,31
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.530	1,60
XS2602037629 - R. INN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	205	0,19	201	0,21
XS2610457967 - R. AXA 5,491 2043-07-11	EUR	328	0,31	317	0,33
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	302	0,28	301	0,31
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	817	0,77	807	0,84
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,992 2027-06-29	EUR	311	0,29	309	0,32
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIC 5,250 2029-10-30	EUR	541	0,51	529	0,55
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	528	0,49	524	0,55
XS2678749990 - R. ASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	545	0,51	525	0,55
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	320	0,30	315	0,33
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSP 6,500 2030-10-05	EUR	954	0,89	952	1,00
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1.242	1,16	1.225	1,28
XS2711320775 - R. GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30	EUR	533	0,50	0	0,00
XS2737652474 - R. AXA 6,472 2070-07-16	EUR	314	0,29	308	0,32
XS2748213290 - R. BERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	311	0,29	305	0,32
XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,765 2026-02-01	EUR	501	0,47	500	0,52
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	915	0,86	881	0,92
XS2762369549 - R. BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	312	0,29	302	0,32
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,995 2026-02-12	EUR	801	0,75	800	0,84
XS2775027043 - R. AUTOSTRADE S.P. 4,250 2032-06-28	EUR	309	0,29	296	0,31
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,532 2026-03-04	EUR	501	0,47	501	0,52
XS2778270772 - R. GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	209	0,20	204	0,21
XS2779814750 - R. LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	210	0,20	205	0,21
XS2782109016 - R. B. SABADELL 4,323 2030-09-13	EUR	104	0,10	101	0,11
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	708	0,66	701	0,73
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,525 2028-03-22	EUR	501	0,47	498	0,52
XS2798125907 - R. ATRADIUS FINAN 5,000 2034-04-17	EUR	521	0,49	500	0,52
XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,726 2026-04-08	EUR	502	0,47	500	0,52
XS2800064912 - R. CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	501	0,47	0	0,00
XS2800653581 - R. CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	306	0,29	299	0,31
XS2802883731 - R. DUFY AG 4,750 2031-04-18	EUR	103	0,10	99	0,10
XS2802891833 - R. PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.310	1,23	1.282	1,34
XS2803804314 - R. POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	514	0,48	502	0,53
XS2807518639 - R. TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	633	0,59	610	0,64
XS2815984732 - R. LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	923	0,87	898	0,94
XS2822505439 - R. EPH FIN INTERNA 5,875 2029-11-30	EUR	523	0,49	0	0,00
XS2828830153 - R. PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12	USD	941	0,88	920	0,96
XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	611	0,57	595	0,62
XS2829201404 - R. COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15	EUR	509	0,48	505	0,53
XS2831758474 - R. ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	502	0,47	492	0,51
XS2833374486 - R. CREDIT ANDORRA 7,480 2034-10-19	EUR	604	0,57	0	0,00
XS2844410287 - R. RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	413	0,39	0	0,00
XS2847665390 - R. NIBC BANK 8,396 2070-07-04	EUR	612	0,57	0	0,00
XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	103	0,10	100	0,10
XS2891752888 - R. SCANDINAVIAN TO 4,875 2029-09-12	EUR	102	0,10	0	0,00
XS2897322769 - R. TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	905	0,85	0	0,00
XS2898168443 - R. BANK OF IRELAND 6,465 2070-09-10	EUR	302	0,28	0	0,00
XS2905505215 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	1.558	1,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		77.526	72,72	70.771	73,97
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	99	0,09	99	0,10
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	292	0,27	484	0,51
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	493	0,46	488	0,51
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGLI SGP 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	400	0,37	400	0,42
XSI439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	499	0,47	496	0,52
XSI829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	139	0,13	0	0,00
XS2055190172 - R. B. SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	99	0,09	98	0,10
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	200	0,19	199	0,21
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	494	0,46	490	0,51
XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	308	0,29	305	0,32
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	295	0,28	292	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	399	0,37	0	0,00
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	293	0,27	0	0,00
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	299	0,28	298	0,31
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399	0,37	397	0,41
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	501	0,47	500	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.210	4,86	4.545	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.367	84,73	82.338	86,07
ES0584696936 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,574 2024-07-15	EUR	0	0,00	299	0,31
PTME1YJM0102 - PAGARÉS MOTA-ENGIL SGPS 5,724 2024-10-18	EUR	898	0,84	0	0,00
XS2898741512 - PAGARÉS ABERTIS 3,651 2024-10-24	EUR	998	0,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.895	1,78	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA		92.262	86,51	82.638	86,38
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	311	0,29	319	0,33
TOTAL IIC		311	0,29	319	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.573	86,80	82.956	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.189	95,80	91.675	95,80

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)