

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL

RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,15	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.925.281,75	2.784.951,29	700	679	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	1.025.098,38	1.019.557,63	225	210	EUR	0,00	0,00	1.000.0000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	29.664	25.263	17.739	13.854
CLASE I	EUR	10.449	2.937		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	10,1406	10,3170	9,6606	10,0740
CLASE I	EUR	10,1932	10,3210		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,71	1,33	4,33	-7,03	1,23	6,79	-4,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16-09-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	21-07-2020	0,83	25-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,13	1,29	3,31	8,00	0,65	1,13	1,61		
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01		
Benchmark Renta Fija Flexible	5,32	1,29	4,08	7,87	0,86	1,17	1,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,00	6,00	16,05	7,28	2,26	2,26	4,77		

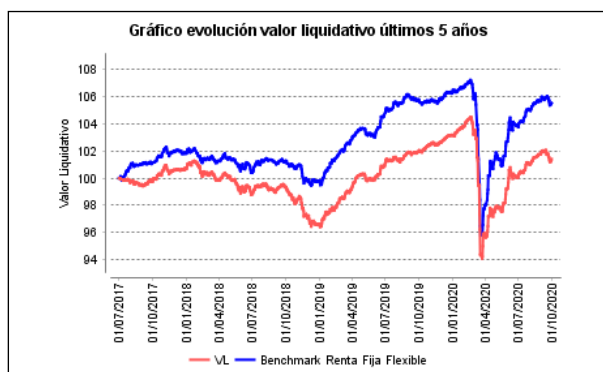
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

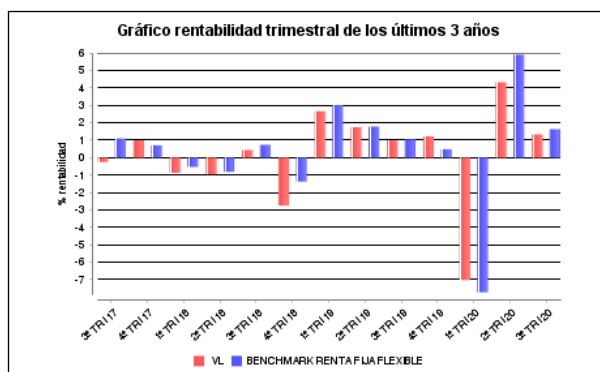
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,34	0,35	0,35	0,36	1,40	1,39	1,54	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,24	1,49	4,49	-6,87					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	16-09-2020	-2,13	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	21-07-2020	0,83	25-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,12	1,29	3,30	7,99					
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41					
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02					
Benchmark Renta Fija Flexible	5,32	1,29	4,08	7,87					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,00	6,00	16,05	7,28					

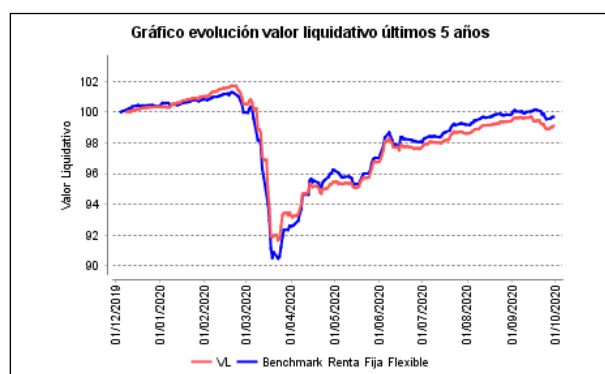
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

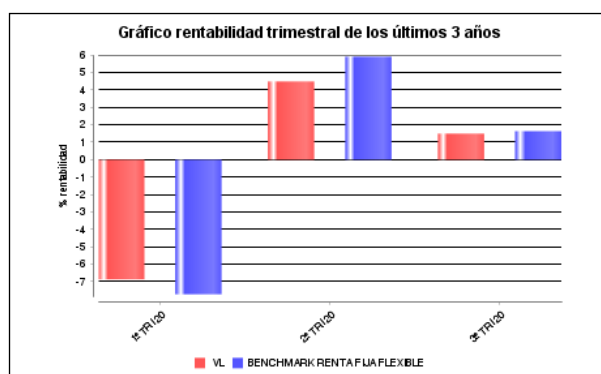
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,18	0,19	0,19	0,55	2,16			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Renta Fija Mixta Euro	42.578	930	0,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
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	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	750.024	36.559	0,33

*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	37.634	93,82	35.688	93,65
* Cartera interior	7.272	18,13	7.011	18,40
* Cartera exterior	29.843	74,40	28.226	74,07
* Intereses de la cartera de inversión	519	1,29	452	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.397	5,98	2.319	6,09
(+/-) RESTO	82	0,20	101	0,27
TOTAL PATRIMONIO	40.113	100,00 %	38.109	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.109	34.681	28.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,72	4,97	34,45	-20,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	4,20	-1,73	-66,08
(+) Rendimientos de gestión	1,64	4,51	-0,81	-61,32
+ Intereses	0,83	0,78	2,41	12,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	3,55	-3,53	-90,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,02	-0,05	-231,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,04	6,38
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	0,29	0,46	91,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,11	-0,12	-82,67
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,02	-47,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-202,95
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,92	4,31
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,82	6,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	6,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-31,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.113	38.109	40.113	

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

3. Inversiones financieras

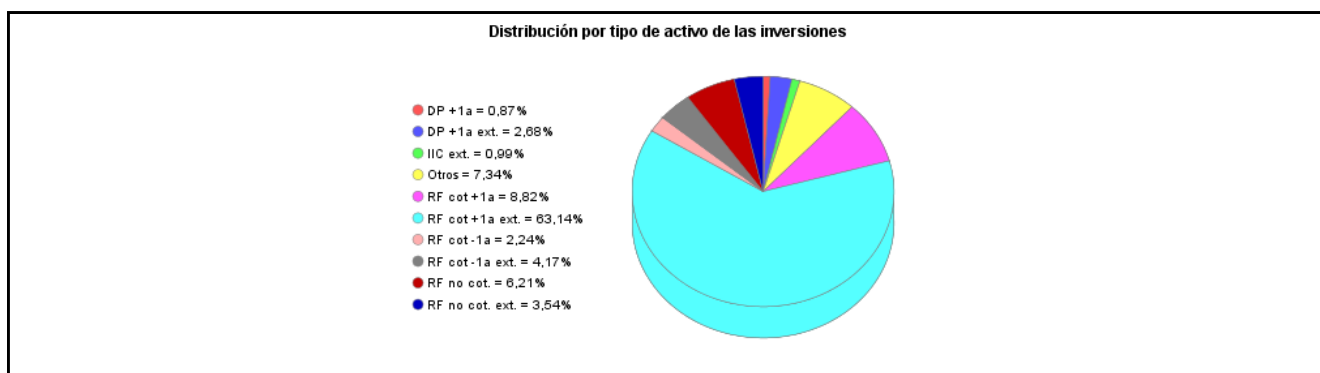
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.777	11,93	4.515	11,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.495	6,21	2.496	6,54
TOTAL RENTA FIJA	7.272	18,14	7.011	18,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.272	18,14	7.011	18,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.059	69,99	26.466	69,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.424	3,54	1.398	3,67
TOTAL RENTA FIJA	29.483	73,53	27.865	73,11
TOTAL IIC	398	0,99	405	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.880	74,52	28.269	74,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.152	92,66	35.280	92,54

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	
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	3.490	Inversión
AUDAX ENERGIA	CONTADO AUDAX ENERGIA 4,20 2022-06-02 FÍSICA	101	Inversión
ARCELORMITTAL	CONTADO ARCELORMITTAL 4,55 2026-03-11 FÍSICA	276	Inversión
ATRADIUS FINANC	CONTADO ATRADIUS FINANC 2044-09-23 FÍSICA	107	Inversión
Total subyacente renta fija		3974	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	5.293	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	499	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5792	
TOTAL OBLIGACIONES		9766	

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 719,66 euros, lo que supone un 0,002% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Después de un segundo trimestre caracterizado por el confinamiento mundial y el parón de las principales economías, el Tercer Trimestre y coincidiendo con la época estival, comienza a reactivarse las distintas economías y el sistema productivo, cerrando el trimestre con datos de actividad rebotando fuertemente y con los ISM's manufactureros y sector servicios mejorando.

Cabría destacar a cierre del trimestre fuertes divergencias en sectores e índices mundiales a uno y otro lado del Atlántico.

Por el lado de EEUU, tanto el S&P (+8,93%), Nasdaq (+12,62%) y Dow Jones (+8,22%, han presentado un excelente comportamiento siendo la locomotora de dicha revalorización el sector tecnológico.

En Europa, en cambio, el mejor comportamiento y coincidiendo con un fuerte rebote macro, se lo ha llevado el Dax Alemán, con una revalorización del 3,65%. En cambio, España se sitúa en la cola con una caída del 6,63% y neutralizando las subidas que tuvo en el periodo Abril-Junio, siendo el sector financiero el más perjudicado, junto con las malas decisiones políticas que se están llevando a cabo en el País, que desalienta la inversión e incrementan las incertidumbres. El resto de los principales índices Europeos, también han experimentado retrocesos en el trimestre; Eurostxx50(-0,7%), CAC (-2,03%) y Ftsemib (-1,41%).

Por sectores, destacar que el mejor comportamiento ha venido de los sectores más ligados al consumo como Autos (+9,5%), Retail (+8,57%) y Turismo (+6,33%), en cambio, el sector financiero sigue arrojando muchas dudas que quedan plasmadas con una caída del 12,15%, y el sector Teleco con retroceso del 8,74%. Sectores, que se deberían de ver condicionados por un proceso de consolidación.

En líneas generales, es muy probable que los datos del segundo rebote del covid-19, puedan seguir generando ruido e incertidumbre en los mercados financieros, pero es muy improbable que se vuelva a repetir episodios de confinamiento estrictos con los ocurridos en el 2T.

Es de destacar, que la posibilidad, cada vez más cercana, de tener una vacuna efectiva aliviaría a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo al mismo tiempo que catapultarían muchos índices que actualmente se encuentran muy castigados por su falta de peso del sector tecnológico.

En cuanto a la renta fija el tercer trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por una segunda ola del virus. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte del mercado de crédito; en verano este mercado continuó evolucionando adecuadamente. Es poco probable que esta tendencia cambie, aunque, al igual que los datos económicos, el ritmo se moderará. A medida que los diferenciales se acercan cada vez más a los promedios históricos, o en algunos casos los superan; es de esperar que los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad sigan estrechándose durante el resto del año, aunque, tras la reciente evolución favorable, cabe esperar cierta consolidación.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de septiembre de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.52% y el americano al mismo plazo en el 0.68%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: el BCE aumentó su Programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) de 750.000 millones de EUR a 1,35 billones de euros; la Reserva Federal extendió todos sus Programas de Financiación de Emergencia, incluidos el programa de préstamos para pequeñas empresas (PPP) y el programa de préstamos a plazo titulizados (TALF), por otros tres meses, hasta finales de diciembre.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de septiembre en 77 puntos básicos la española y 138 la italiana que corresponden con un bono

italiano a 10 años en el 0.87%, el bono español a 10 años en el 0.25%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega al 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de bonos ha tenido un comportamiento bueno en el trimestre y ha seguido recuperando de las caídas abruptas de Marzo y Abril. Una vez el mercado se ha tranquilizado y a nivel general hemos ido añadiendo cartera y disminuyendo la liquidez con la que arrancamos en trimestre. Hemos destinado el dinero que iba entrando en el fondo a compras de nombres que han sufrido y se han quedado atrás en la recuperación y hemos vendido aquellos bonos de mayor calidad que han recuperado fuertemente y a los que vemos ya poco recorrido. Algunas de estas compras han sido del sector industrial, automoción y real estate excesivamente penalizado. Las compras en deuda subordinada bancaria y corporativa se han realizado para mantener la exposición ante la entrada de dinero y hemos comprado algún nombre High Yield también para mantener la exposición. Las ventas sobre todo se realizaron en papel financiero de calidad y para realizar beneficios. Seguimos con un porcentaje invertido en pagarés a muy corto plazo que nos da flexibilidad para hacer compras escalonadas. Todo ello nos ha favorecido cuando el mercado se ha recuperado y la cartera ha continuado con su recuperación.

Seguimos positivos en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 5%, es decir mantenemos exposición. El resto de cartera se compone de deuda senior corporativa (61%), que ha aumentado, con mayor peso del sector industrial (21%), consumo (6%) y servicios (12%). De esto un 10% son activos monetarios. Hemos reducido la exposición a deuda bancaria senior hasta el 5% pues ahí se han focalizado las ventas. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 3% en empresa y blue chips; como Gazprom o Pemex.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2 y una Tir media del 3.05% y un rating medio de BB+. Seguimos manteniendo liquidez en cartera hasta un 6%.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 14% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, Hyundai, Ford etc; pero la exposición real a esta divisa es del 1% a final de trimestre al estar el resto de la exposición cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera; con el nuevo posicionamiento de los bancos centrales, de momento el peso de los flotantes continuará sin ser muy relevante.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, americano e italiano) como para cubrir riesgos de crédito en procesos de risk off. A final de trimestre teníamos una posición vendida de bono alemán a 10 años. También tenemos futuros euro-dólar y euro-libra para cubrir el riesgo divisa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,33%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 5,26% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 36 partícipes, lo que supone una variación del 4,05%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,33%, 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 1,33%, 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 0,33%.

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.

En el sector financiero senior hemos sido vendedores de Credit Suisse , Natwest, Aegon y BPCE. Y hemos comprado Yorkshire Building, Groupama, Liberbank e Intesa San Paolo, estos tres últimos en deuda subordinada. Por el lado de bonos corporativos hemos incrementado en Cepsa, Audax y Sacyr y hemos comprado Peugeot, Ryanair y FCC Aqualia. Dentro del mercado americano hemos alargado duración en Hyundai.

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

Respecto a la deuda gubernamental este trimestre no hemos hecho operaciones. La exposición a este activo en el fondo continúa siendo pequeña (2.7%). Hemos estado activos en futuros a veces para cubrir la duración y a veces para entrar en el mercado de manera más ágil .

El comportamiento de la cartera ha contribuido, en general, este trimestre a la recuperación. Por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos destacamos los bonos ligados al sector automoción (General Motors), los bonos más ligados a empresas de turismo (Dufry) y al sector retail americano (L Brands) y la deuda subordinada (Cajamar). En la contribución negativa mencionamos Grenke, que ha sufrido una caída significativa y hemos vendido por pérdida de confianza en la inversión.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GENERAL MOTORS 0,85% 26/2/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 07/06/27, L BRANDS 6,875% 1/11/35, BUONI POLIENALI DEL TES 2,45% 1/9/33, UNICAJA BANCO FRN 13/11/29. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRENKE AG FRN PERPETUAL, EDP FINANCES 5,25% 14/1/21, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3% 20/6/22, ALIBABA GROUP HOLDING 3,125% 28/11/21, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23.

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 Bund, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 209.499,32 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 32,27% del patrimonio del fondo.

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

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 1,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,29%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 6%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 31,2 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,91 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad

superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado de bonos ha sufrido una ampliación de diferenciales que han hecho que se abaraten muchos sectores que al inicio de año estaban en precio o caros pero que a cierre del 3er trimestre gran parte de los bonos han recuperado las caídas. Seguimos en una situación de incertidumbre sobre la evolución de las economías y de las empresas y de momento la visibilidad para añadir posiciones a la cartera es limitada. A nivel general mantendremos la exposición actual pues pensamos que a una parte del mercado de bonos le queda camino por recuperar y todavía no es momento de reducir exposición.

Como comentado, pensamos que hasta tener cierta visibilidad sobre la salida de la recesión debemos ser prudentes y en caso de añadir posiciones que sea en empresas con balances sólidos. El mercado está discriminando mucho entre empresas de calidad que se están recuperando bien y aquellas más ligadas a sectores de turismo y cíclicos donde vemos todavía mayor dificultad para recuperar. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos. El mercado de bonos ha sufrido una ampliación de diferenciales que han hecho que se abaraten muchos sectores que al inicio de año estaban en precio o caros y que hemos aprovechado para incrementar Tir. La segunda parte del semestre todo aquello excesivamente castigado ha recuperado. Seguimos en una situación de incertidumbre sobre la evolución de las economías y de las empresas y de momento la visibilidad para añadir posiciones a la cartera es limitada.

Como comentado, pensamos que hasta tener cierta visibilidad sobre la salida de la recesión debemos ser prudentes y en caso de añadir posiciones que sea en empresas con balances sólidos. Tenemos liquidez y vencimientos cortos que en caso de tensionamientos del mercado nos permiten hacer compras interesantes. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos, esto nos lleva a comprar empresas de calidad y a ser muy selectivos en aquellas de rating más bajos pues aún es pronto para saber cuándo las empresas podrán volver a la normalidad

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R.JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	351	0,87	351	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		351	0,87	351	0,92
ES0205031000 - R.JORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	305	0,76	305	0,80
ES0205037007 - R.JESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	295	0,77
ES0211839198 - R.JAUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	216	0,54	219	0,57
ES0211839230 - R.JAUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	161	0,40	160	0,42
ES0244251007 - R.IBERCAJA 4,685 2025-07-28	EUR	0	0,00	201	0,53
ES0265936007 - R.JABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	528	1,32	510	1,34
ES0268675032 - R.IJIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	424	1,06	206	0,54
ES0280907017 - R.JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	96	0,24	89	0,23
ES0305039010 - R.JAUDAX ENERGIA 4,200 2022-06-02	EUR	508	1,27	99	0,26
ES0305039028 - R.JAUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	408	1,02	404	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305063010 - R. SIDEKU 5,000 2025-03-18	EUR	293	0,73	294	0,77
ES0305148001 - R. ATRY S HEALTH 5,403 2024-07-10	EUR	0	0,00	200	0,53
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	398	0,99	383	1,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	197	0,49	198	0,52
XS2182404298 - R. BBVA 0,750 2025-06-04	EUR	0	0,00	202	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.531	8,82	3.765	9,87
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	296	0,74	0	0,00
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	400	1,00	200	0,52
ES0305088009 - R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	199	0,50	200	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		896	2,24	399	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.777	11,93	4.515	11,83
ES0505072530 - PAGARÉS GRUPO IKOLIN 0,645 2020-07-20	EUR	0	0,00	400	1,05
ES0505105363 - PAGARÉS TEKNIA MANUFACC 0,390 2020-07-27	EUR	0	0,00	500	1,31
ES0505105397 - PAGARÉS TEKNIA MANUFACC 0,428 2020-11-23	EUR	499	1,24	0	0,00
ES0505401176 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,613 2020-07-08	EUR	0	0,00	500	1,31
ES0505401192 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,613 2020-10-14	EUR	500	1,25	0	0,00
ES0505404030 - PAGARÉS SAMPOL 0,783 2020-10-05	EUR	299	0,75	299	0,78
ES0536463187 - PAGARÉS AUDAX RENOV 0,954 2020-11-30	EUR	299	0,74	299	0,78
ES0554653180 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,943 2020-10-28	EUR	499	1,24	0	0,00
ES0584696183 - PAGARÉS MAMOVIL IBERCO 0,330 2020-09-18	EUR	0	0,00	499	1,31
ES0584696233 - PAGARÉS MAMOVIL IBERCO 0,354 2020-12-15	EUR	399	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.495	6,21	2.496	6,54
TOTAL RENTA FIJA		7.272	18,14	7.011	18,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.272	18,14	7.011	18,37
GR0114029540 - R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	269	0,67	271	0,71
IT0005240350 - R. BUONI POLIENNA 2,450 2033-09-01	EUR	466	1,16	443	1,16
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	341	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.076	2,68	714	1,87
DE000DB7XHP3 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	360	0,90	350	0,92
ES0205053008 - R. ATRY S HEALTH 5,500 2025-07-29	EUR	500	1,25	0	0,00
ES0211839180 - R. AUDASA 5,750 2022-05-16	EUR	222	0,55	0	0,00
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	0	0,00	109	0,29
ES0213679JR9 - R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	294	0,73	284	0,74
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,963 2049-12-15	EUR	130	0,32	125	0,33
ES0214974075 - R. BBVA 1,388 2049-03-01	EUR	159	0,40	159	0,42
ES0244251007 - R. IBERCAJA 4,956 2025-07-28	EUR	0	0,00	201	0,53
ES0268675032 - R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	106	0,26	103	0,27
ES0280907017 - R. JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	191	0,48	177	0,47
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	0	0,00	302	0,79
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	197	0,49	198	0,52
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	190	0,47	175	0,46
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	401	1,00	390	1,02
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	445	1,11	437	1,15
FR0011697028 - R. EDF 4,881 2049-01-22	EUR	328	0,82	321	0,84
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,494 2049-05-28	EUR	449	1,12	221	0,58
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	415	1,04	0	0,00
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	203	0,51	202	0,53
FR0013281946 - R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	309	0,77	302	0,79
FR0013284643 - R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	76	0,19	88	0,23
FR0013287273 - R. LIAD 1,500 2024-10-14	EUR	396	0,99	393	1,03
FR0013309317 - R. BPCE 1,123 2023-01-11	EUR	0	0,00	397	1,04
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	300	0,75	300	0,79
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	300	0,75	295	0,77
IT0005163602 - R. INTESA SANPAOLO 0,982 2023-03-17	EUR	297	0,74	293	0,77
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	294	0,73	298	0,78
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 3,910 2027-01-22	EUR	99	0,25	100	0,26
PTMENUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	390	0,97	193	0,51
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	196	0,49	196	0,51
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	174	0,43	174	0,46
PTVAAAOOM001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	400	1,00	403	1,06
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	0	0,00	349	0,92
US01609WAP77 - R. ALIBABA GROUP H 3,125 2021-11-28	USD	350	0,87	365	0,96
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	193	0,48	201	0,53
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	108	0,27	107	0,28
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	375	0,94	390	1,02
US44891CBA09 - R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	0	0,00	454	1,19
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	256	0,64	0	0,00
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	171	0,43	0	0,00
US456837AJ28 - R. ING GROEP 2,135 2022-03-29	USD	172	0,43	175	0,46
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	287	0,72	287	0,75
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 2,003 2047-05-15	USD	133	0,33	122	0,32
US48127FAA12 - R. JP MORGAN CHASE 4,768 2047-10-01	USD	159	0,40	158	0,41
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	267	0,67	239	0,63
US52736RBG65 - R. LEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	210	0,52	219	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55616XAK37 - R. MACY'S INC 4,375 2023-09-01	USD	66	0,16	68	0,18
US71654QCG55 - R. PEMEX 6,500 2027-03-13	USD	159	0,40	162	0,43
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	149	0,37	150	0,39
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 3,211 2049-07-30	USD	360	0,90	360	0,94
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	190	0,47	191	0,50
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER TJ 5,172 2029-11-12	USD	171	0,43	174	0,46
USP28768AA04 - R. COLOMBIA TELECO 5,375 2022-09-27	USD	0	0,00	103	0,27
USP9047EAA66 - R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	358	0,89	369	0,97
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 2,179 2049-06-30	EUR	292	0,73	284	0,74
XS0225115566 - R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	190	0,47	187	0,49
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,757 2044-09-23	EUR	535	1,33	418	1,10
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	213	0,53	209	0,55
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	562	1,40	553	1,45
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	417	1,04	407	1,07
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	411	1,02	405	1,06
XS1191314720 - R. LAR ESPAÑA REAL 2,900 2022-02-21	EUR	299	0,74	0	0,00
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	211	0,53	209	0,55
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	106	0,26	103	0,27
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	522	1,30	519	1,36
XS1500377517 - R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	207	0,52	205	0,54
XS1512736379 - R. BANCO CREDITO 9,391 2026-11-03	EUR	195	0,49	94	0,25
XS1572408380 - R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	203	0,51	203	0,53
XS1598243142 - R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	256	0,64	265	0,70
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	302	0,75	300	0,79
XS1626771791 - R. BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	283	0,71	252	0,66
XS1627337881 - R. FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	405	1,01	0	0,00
XS1686880599 - R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	200	0,50	200	0,52
XS1689189501 - R. GRENKE AG 6,079 2049-03-31	EUR	0	0,00	395	1,04
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	183	0,46	174	0,46
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	99	0,25	99	0,26
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	201	0,50	196	0,51
XS1699848914 - R. DUFUY AG 2,500 2024-10-15	EUR	174	0,43	169	0,44
XS1716927766 - R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	189	0,47	188	0,49
XS1721463500 - R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	204	0,51	204	0,53
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	199	0,50	195	0,51
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSP 3,625 2025-04-30	EUR	302	0,75	298	0,78
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	506	1,26	509	1,33
XS1837195640 - R. SACYR 3,485 2022-06-10	EUR	496	1,24	297	0,78
XS1878856803 - R. DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	202	0,50	198	0,52
XS1884702207 - R. NATWEST MARKET 2,058 2021-09-27	EUR	0	0,00	402	1,06
XS1942700540 - R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	88	0,22	94	0,25
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	212	0,53	198	0,52
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	150	0,37	148	0,39
XS2008921947 - R. AEGON 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	402	1,06
XS2031235315 - R. UNIONE DI BANCHI 1,000 2022-07-22	EUR	203	0,51	200	0,52
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	191	0,48	189	0,50
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	309	0,77	300	0,79
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,728 2029-10-01	EUR	198	0,49	195	0,51
XS2060619876 - R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	299	0,74	0	0,00
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	99	0,25	99	0,26
XS2068241400 - R. BANCA FARMAFACT 1,750 2023-05-23	EUR	99	0,25	98	0,26
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	581	1,45	563	1,48
XS2117485677 - R. CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	182	0,45	0	0,00
XS2121441856 - R. JUNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	159	0,40	149	0,39
XS2125145867 - R. GENERAL MOTORS 0,850 2026-02-26	EUR	475	1,18	439	1,15
XS2176687270 - R. CREDIT SUISSE 0,714 2022-05-18	EUR	0	0,00	606	1,59
XS2180509999 - R. FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	203	0,51	201	0,53
XS2182404298 - R. BBVA 0,750 2025-06-04	EUR	205	0,51	0	0,00
XS2196300854 - R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	297	0,78
XS2199716304 - R. LEONARDO SPA 2,375 2026-01-08	EUR	99	0,25	0	0,00
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	103	0,26	0	0,00
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	238	0,59	0	0,00
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	400	1,00	0	0,00
XS2231267829 - R. YORKSHIRE BUIL 0,625 2025-09-21	EUR	302	0,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.316	63,14	24.144	63,36
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	200	0,52
ES0305105001 - R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	301	0,75	0	0,00
NL0000120889 - R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	75	0,19	74	0,19
US345397YS67 - R. FORD MOTOR CRED 2,343 2020-11-02	USD	171	0,43	178	0,47
US80281LAC90 - R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	247	0,62	259	0,68
XS0550437288 - R. FIL LIMITED 6,750 2020-10-19	GBP	331	0,83	336	0,88
XS0780063235 - R. TESCO 5,000 2020-11-21	GBP	110	0,27	108	0,28
XS1014868779 - R. EDF 5,250 2021-01-14	USD	432	1,08	454	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.667	4,17	1.608	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.059	69,99	26.466	69,44
ES0583746096 - PAGARÉS VIDRALA 0,098 2020-07-10	EUR	0	0,00	600	1,57
ES0584696175 - PAGARÉS MAMOVIL IBERCO 0,337 2020-11-20	EUR	199	0,50	199	0,52
PTJLLNJM0003 - PAGARÉS JOSE DE MELLO 0,744 2020-07-16	EUR	0	0,00	300	0,79
PTJLLOJM0010 - PAGARÉS JOSE DE MELLO 0,730 2020-11-16	EUR	499	1,24	0	0,00
XS2198888138 - PAGARÉS EUSKALTEL 0,275 2020-07-31	EUR	0	0,00	300	0,79
XS2205331825 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE 0,390 2020-10-09	EUR	599	1,49	0	0,00
XS2212604065 - PAGARÉS EUSKALTEL 0,358 2020-10-30	EUR	126	0,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.424	3,54	1.398	3,67
TOTAL RENTA FIJA		29.483	73,53	27.865	73,11
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	398	0,99	405	1,06
TOTAL IIC		398	0,99	405	1,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.880	74,52	28.269	74,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.152	92,66	35.280	92,54

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)