

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Trimestral del Primer 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	0,04	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	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	6.390.443,31	5.663.949,67	1.610	1.442	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.072.981,50	2.143.520,99	311	319	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	66.314	57.974	39.325	41.029
CLASE I	EUR	22.117	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	10,3771	10,2356	9,6030	10,5722
CLASE I	EUR	10,6690	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	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	0,01	0,01	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	1,38	1,38	3,97	0,59	1,19	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-01-2024	-0,19	17-01-2024	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	08-03-2024	0,18	08-03-2024	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	1,44	1,44	2,17	1,59	1,42	2,20	2,97	0,84	1,13
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Renta Fija Flexible	2,60	2,60	3,35	3,47	3,17	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,58	2,58	3,95	3,92	4,60	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.

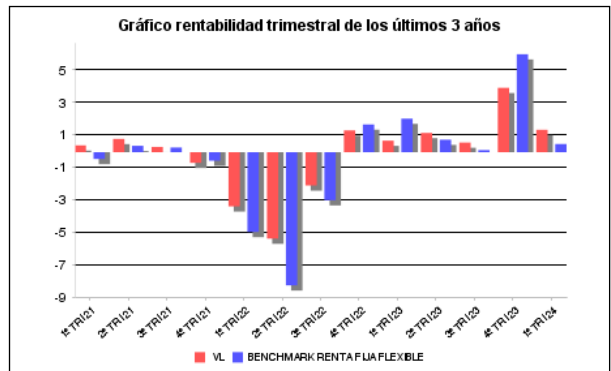
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,33	1,33	1,34	1,37	1,40

(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	1,55	1,55	4,14	0,76	1,35	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	17-01-2024	-0,19	17-01-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	08-03-2024	0,18	08-03-2024	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	1,44	1,44	2,17	1,59	1,42	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Renta Fija Flexible	2,60	2,60	3,35	3,47	3,17	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,58	2,58	3,95	3,92	4,60	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.

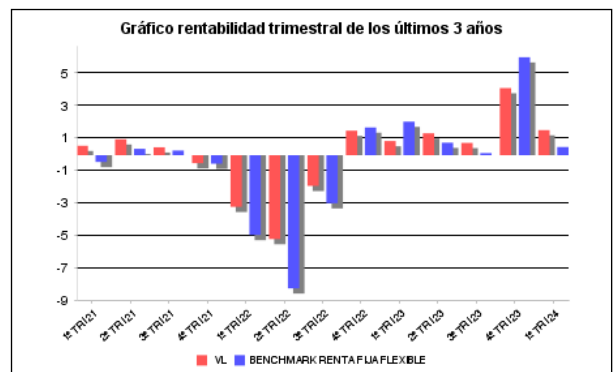
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,70	0,71	1,15

(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	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
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	1.247.065	39.990	4,17

*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	84.983	96,10	77.421	96,18
* Cartera interior	7.226	8,17	8.582	10,66
* Cartera exterior	76.464	86,47	67.677	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.293	1,46	1.162	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.375	3,82	3.103	3,85
(+/-) RESTO	74	0,08	-29	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	88.431	100,00 %	80.495	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)	80.495	74.570	80.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,93	3,77	7,93	132,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	3,98	1,45	-60,00
(+) Rendimientos de gestión	1,73	4,28	1,73	-55,30
+ Intereses	1,07	1,08	1,07	9,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	2,74	0,93	-62,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-34,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,05	0,01	-120,01
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,48	-0,30	-169,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-141,89
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-135,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-122,75
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,28	7,43
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	11,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	7,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-76,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	219,28
+ 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	219,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.431	80.495	88.431	

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

3. Inversiones financieras

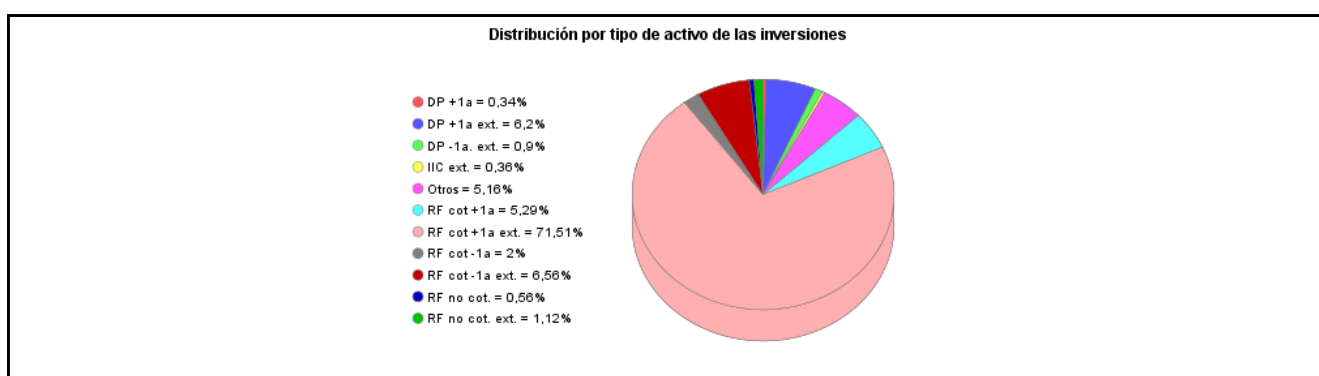
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.730	7,63	7.589	9,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	0,56	993	1,23
TOTAL RENTA FIJA	7.226	8,19	8.582	10,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.226	8,19	8.582	10,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.309	85,17	66.787	82,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	991	1,12	682	0,85
TOTAL RENTA FIJA	76.300	86,29	67.469	83,83
TOTAL IIC	315	0,36	157	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.615	86,65	67.627	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.841	94,84	76.208	94,67

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	
SACYR	CONTADO SACYR 5,80 2027-04-02 FÍSICA	400	Inversión
Total subyacente renta fija		400	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	9.931	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10182	
TOTAL OBLIGACIONES		10582	

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

	SI	NO
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 875,43 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 295020,22 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,35%.

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 grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de tecnología.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

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 una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de Febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 decimas respecto a la de Febrero(3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

En renta fija, hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuenta bajadas de 40 pb frente a los 70 pb que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50pb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión pero dio un mensaje mixto. El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que en USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3.7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 años UST y el 10yr Bund supera los 200pb, justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 86 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre hemos tenido a las rentabilidades subiendo, en parte corrigiendo el rally de fin de año de los tipos a la baja, y en parte adecuándose a la situación de fortaleza que demuestra la economía americana y en menor medida la europea. La Reserva Federal de EE. UU. no tiene prisa por recortar y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo; Europa podría anticiparse a las bajadas pero el mercado también retrasa el comienzo. Los spreads de crédito han permanecido laterales. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos para ir alargando algo la duración.

Este trimestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimientos de las curvas lo hacemos muy paulatinamente. La duración ha subido hasta el 2.75. 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 25%).

En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2%), letras (1%) y con bonos a menos de 3 años (40%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (8%); hemos incrementado el sector auto hasta un 9% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (28%). La exposición a gobiernos sigue incrementando (6%) y hemos incrementando significativamente sector bancos hasta el 18%.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.7, una Tir media de 5.30% y un rating medio de BBB.

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

La exposición a bonos flotantes se incrementa hasta el 5% de la cartera.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. También se han utilizado derivados de tipos de interés de bono americano y alemán para mover la duración al alza en este caso. A final de trimestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa solamente.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 1,99% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,99%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,51%.

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 9,86% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 160 participes, lo que supone una variación del 9,09%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,38%, 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 1,38%, 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 4,17%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras hemos subido peso en gobiernos a través de un Gobierno Rumanía y México. También hemos añadido posición nueva en Lufthansa, Nortegas y Toyota incrementado posición en Lar. En mercado primario hemos comprado Citycon, Autostrade y Fnac. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad tales como KBC o HSBC y cédulas de Achmea y Santander Totta. Deuda subordinada hemos comprado Macifs, BBVA y NN group. Por el lado de las ventas hemos salido de Grifols y OHL y reducido Atrium.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno USA y Francia y los bonos largos de CNP. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Sacyr, las letras italianas y los bonos flotantes KBC y ALD.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NIBC BANK FRN PERPETUAL, COFACE 5,75% 28/11/33, CASTELLUM FRN PERPETUAL, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIDECU 5% 18/03/25, US TREASURY 3,625% 15/2/53, SACYR 6,3% 23/3/26, FRANCE 0,5% 25/5/72, NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4,5% 1/11/26.

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, Futuro Bund, Futuro sobre tipo cambio EUR/GBP que han proporcionado un resultado global negativo de 258.084,26 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,31% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,19%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 1,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,6%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,92%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,36 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,19 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 y las tasas de interés podrían permanecer altas durante más tiempo. En Europa la economía no está tan fuerte pero también si está produciendo cierto aterrizaje suave. 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 el segundo cuarto del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no está claro cuando moverán ficha y el mercado ha descontado bajadas muy prontas y contundentes que es posible que finalmente no se produzcan de dicha manera. 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 en 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. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	300	0,34	302	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	0,34	302	0,37
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTHI 9,019 2028-12-27	EUR	0	0,00	499	0,62
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	149	0,17	149	0,18
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	169	0,19	171	0,21
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,292 2070-12-15	EUR	307	0,35	302	0,37
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	76	0,09	73	0,09
ES0244251015 - R. BERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	97	0,11	96	0,12
ES0265936031 - R. BANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	208	0,24	208	0,26
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	99	0,11	97	0,12
ES0280907041 - R. UNICAJA 5,529 2034-06-22	EUR	299	0,34	0	0,00
ES0305063010 - R. SIDE CU 5,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	295	0,37
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	1.071	1,33
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	277	0,31	277	0,34
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	773	0,87	777	0,97
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	820	0,93	812	1,01
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	405	0,46	405	0,50
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	300	0,34	300	0,37
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	297	0,34	301	0,37
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	211	0,24	208	0,26
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	176	0,20	161	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.663	5,29	6.201	7,69
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.077	1,22	0	0,00
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	297	0,34	297	0,37
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	397	0,49
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	392	0,44	392	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.767	2,00	1.086	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.730	7,63	7.589	9,41
ES0505555344 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,604 2024-06-05	EUR	198	0,22	195	0,24
ES0505613267 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 5,294 2024-01-22	EUR	0	0,00	499	0,62
ES0554653412 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,028 2024-01-26	EUR	0	0,00	299	0,37
ES0554653461 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 5,009 2024-05-27	EUR	298	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	0,56	993	1,23
TOTAL RENTA FIJA		7.226	8,19	8.582	10,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.226	8,19	8.582	10,64
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	141	0,16	141	0,18
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	238	0,27	251	0,31
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	500	0,57	0	0,00
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	430	0,49	419	0,52
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	489	0,55	503	0,63
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	242	0,27	237	0,29
XS1309436910 - R. BHP BILLITON PL 5,625 2079-10-22	EUR	503	0,57	0	0,00
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	603	0,68	607	0,75
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MAR 6,500 2027-01-19	EUR	410	0,46	412	0,51
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	723	0,82	721	0,90
XS2754067242 - R. E.U. MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	509	0,58	0	0,00
XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	279	0,32	0	0,00
XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	201	0,23	0	0,00
XS2792180197 - R. ISLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	200	0,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.467	6,20	3.292	4,09
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	199	0,22	198	0,25
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	599	0,68	594	0,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		798	0,90	792	0,99
AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,658 2070-04-15	EUR	432	0,49	423	0,53
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	486	0,55	489	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	206	0,23	204	0,25
CH0593093229 - R. EFG INTERNATION 5,387 2060-03-24	USD	328	0,37	297	0,37
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	393	0,44	393	0,49
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	945	1,07	953	1,18
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	191	0,22	187	0,23
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	291	0,33	289	0,36
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 7,494 2028-12-27	EUR	0	0,00	399	0,50
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,276 2070-12-15	EUR	148	0,17	146	0,18
ES0214974075 - R. BBVA 4,898 2049-03-01	EUR	192	0,22	189	0,23
ES0244251023 - R. BERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	537	0,61	538	0,67
ES0265936049 - R. BANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	665	0,75	647	0,80
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	198	0,22	194	0,24
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	97	0,12
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,11	97	0,12
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	270	0,31	266	0,33
ES0344251006 - R. BERCAJA 4,276 2025-06-15	EUR	400	0,45	399	0,50
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,668 2027-06-07	EUR	311	0,35	310	0,38
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	406	0,46	407	0,51
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	485	0,55	484	0,60
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	211	0,24	208	0,26
ES0865936019 - R. BANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	193	0,22	190	0,24
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	176	0,20	161	0,20
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	375	0,42	376	0,47
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	381	0,43	379	0,47
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	401	0,45	403	0,50
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	316	0,36	292	0,36
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	282	0,32	271	0,34
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	291	0,33	290	0,36
FR0013539999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	282	0,32	280	0,35
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	445	0,50	436	0,54
FR0014003XY0 - R. MUTUELLE ASSURA 4,759 2070-12-21	EUR	338	0,38	0	0,00
FR001400EFC6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	217	0,25	219	0,27
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	317	0,36	319	0,40
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	406	0,46	409	0,51
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	1.054	1,19	1.037	1,29
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	202	0,23	203	0,25
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,707 2025-10-06	EUR	805	0,91	802	1,00
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	961	1,09	968	1,20
FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.083	1,23	1.038	1,29
FR001400O671 - R. BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	511	0,58	0	0,00
IT0005580102 - R. UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	206	0,23	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 9,233 2025-12-22	EUR	1.240	1,40	1.233	1,53
PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	503	0,57	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	593	0,67	592	0,74
PTMENIOM0008 - R. MOTA-ENGL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	596	0,67	588	0,73
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	202	0,23	203	0,25
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	550	0,62	536	0,67
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	189	0,21	185	0,23
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	613	0,69	603	0,75
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	0	0,00	106	0,13
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	707	0,80	689	0,86
US40428HA448 - R. HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	466	0,53	0	0,00
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168	0,19	163	0,20
US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	487	0,55	478	0,59
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	276	0,31	271	0,34
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,065 2047-05-15	USD	164	0,19	156	0,19
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	308	0,35	298	0,37
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,604 2049-07-30	USD	443	0,50	436	0,54
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	469	0,53	462	0,57
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	524	0,59	511	0,63
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	183	0,21	179	0,22
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	459	0,52	443	0,55
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	267	0,30	255	0,32
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	269	0,30	264	0,33
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	388	0,44	382	0,47
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	244	0,28	240	0,30
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	133	0,15	0	0,00
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFERE 8,808 2049-12-30	EUR	576	0,65	549	0,68
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINANCA 4,759 2044-09-23	EUR	498	0,56	503	0,62
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	199	0,23	199	0,25
XS1078235733 - R. UNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	700	0,79	702	0,87
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	450	0,51	452	0,56
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	400	0,45	400	0,50
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	0	0,00	201	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA 1,625 2028-10-15	EUR	174	0,20	171	0,21
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	324	0,37	304	0,38
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	294	0,33	293	0,36
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	0	0,00	295	0,37
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,287 2027-08-03	EUR	507	0,57	513	0,64
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	488	0,55	433	0,54
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	186	0,21	187	0,23
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	282	0,32	268	0,33
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	96	0,11	96	0,12
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	295	0,33	291	0,36
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	185	0,21	177	0,22
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	295	0,33	296	0,37
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	642	0,73	614	0,76
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	474	0,54	458	0,57
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	0	0,00	200	0,25
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	293	0,33	295	0,37
XS1963834251 - R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	208	0,23	207	0,26
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	283	0,32	283	0,35
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	89	0,10	89	0,11
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	186	0,21	188	0,23
XS2055190172 - R. B.SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	0	0,00	97	0,12
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	199	0,23	198	0,25
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	292	0,33	288	0,36
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	200	0,23	199	0,25
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	756	0,85	753	0,94
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	196	0,24
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	0	0,00	283	0,35
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	487	0,55	483	0,60
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	179	0,20	171	0,21
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	291	0,33	290	0,36
XS2196324011 - R. EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	438	0,50	0	0,00
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	97	0,11	98	0,12
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	240	0,27	232	0,29
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	396	0,45	397	0,49
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	285	0,32	281	0,35
XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	486	0,55	0	0,00
XS2262806933 - R. INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	427	0,48	0	0,00
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	669	0,76	664	0,82
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	259	0,29	260	0,32
XS2289797248 - R. NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	562	0,64	0	0,00
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	442	0,50	435	0,54
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	295	0,37
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	692	0,78	674	0,84
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	393	0,49
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,251 2031-11-27	EUR	869	0,98	835	1,04
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	0	0,00	92	0,11
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	95	0,11	94	0,12
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	240	0,27	228	0,28
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	0	0,00	711	0,88
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	497	0,56	497	0,62
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	300	0,34	300	0,37
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	393	0,44	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	1.031	1,17	811	1,01
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,110 2070-03-02	EUR	266	0,30	227	0,28
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	370	0,42	353	0,44
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	367	0,41	367	0,46
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	286	0,32	290	0,36
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	0	0,00	131	0,16
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	379	0,43	358	0,45
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	261	0,30	408	0,51
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	0	0,00	498	0,62
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	189	0,21	181	0,22
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	328	0,37	324	0,40
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	198	0,22	192	0,24
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,465 2025-07-19	EUR	301	0,34	302	0,38
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	318	0,36	319	0,40
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	404	0,46	409	0,51
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	415	0,47	419	0,52
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SPI 4,250 2028-01-18	EUR	205	0,23	208	0,26
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299	0,34	299	0,37
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.514	1,71	1.528	1,90
XS2602037629 - R. INN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	201	0,23	0	0,00
XS2610457967 - R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	327	0,37	322	0,40
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	501	0,57	502	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	301	0,34	302	0,38
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	807	0,91	812	1,01
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,960 2027-06-29	EUR	311	0,35	312	0,39
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	106	0,12	107	0,13
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	532	0,60	527	0,65
XS2678749990 - R. JASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	213	0,24	212	0,26
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	315	0,36	311	0,39
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	963	1,09	951	1,18
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1.230	1,39	1.238	1,54
XS2737652474 - R. AXA 6,464 2070-07-16	EUR	312	0,35	0	0,00
XS2748213290 - R. IBERDROLA FINAN 4,864 2070-04-16	EUR	303	0,34	0	0,00
XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,783 2026-02-01	EUR	500	0,57	0	0,00
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	900	1,02	0	0,00
XS2762369549 - R. BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	303	0,34	0	0,00
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,933 2026-02-12	EUR	799	0,90	0	0,00
XS2775027043 - R. AUTOSTRADE S.P. 4,250 2032-06-28	EUR	302	0,34	0	0,00
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,308 2026-03-04	EUR	500	0,57	0	0,00
XS2775795458 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	486	0,55	0	0,00
XS2778270772 - R. GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	207	0,23	0	0,00
XS2778383988 - R. CITYCON TREASUR 6,500 2029-03-06	EUR	102	0,11	0	0,00
XS2779814750 - R. LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	203	0,23	0	0,00
XS2782109016 - R. B. SABADELL 4,305 2030-09-13	EUR	101	0,11	0	0,00
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,687 2028-03-22	EUR	500	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		63.247	71,51	56.294	69,94
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	0	0,00	498	0,62
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	98	0,11	0	0,00
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIERI 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	198	0,25
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	483	0,55	471	0,59
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	402	0,45	402	0,50
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	398	0,49
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	200	0,23	199	0,25
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	394	0,45	391	0,49
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
PTVAAO00001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	397	0,45	396	0,49
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	0	0,00	136	0,17
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	501	0,57	503	0,62
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	0	0,00	298	0,37
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	300	0,37
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA. 1,125 2024-10-15	EUR	490	0,55	487	0,61
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	498	0,56	495	0,61
XS1699848914 - R. DUFREY AG 2,500 2024-10-15	EUR	396	0,45	394	0,49
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	398	0,45	398	0,49
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	150	0,17	149	0,19
XS2055190172 - R. B. SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	97	0,11	0	0,00
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	197	0,22	195	0,24
XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	304	0,34	0	0,00
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	297	0,34	0	0,00
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	395	0,45	0	0,00
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	99	0,11	98	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.797	6,56	6.410	7,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.309	85,17	66.787	82,98
ES0576156345 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,238 2024-06-07	EUR	692	0,78	682	0,85
ES0584696852 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,737 2024-05-14	EUR	298	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		991	1,12	682	0,85
TOTAL RENTA FIJA		76.300	86,29	67.469	83,83
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	315	0,36	157	0,20
TOTAL IIC		315	0,36	157	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.615	86,65	67.627	84,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.841	94,84	76.208	94,67

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)