

## GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Primer Semestre 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](http://fondos.gvcgaesco.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	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	7.104.755,15	5.663.949,67	1.794	1.442	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.002.671,49	2.143.520,99	327	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	74.104	57.974	39.325	41.029
CLASE I	EUR	21.511	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	10,4303	10,2356	9,6030	10,5722
CLASE I	EUR	10,7410	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		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,90	0,51	1,38	3,97	0,59	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,21	15-04-2024	-0,21	15-04-2024	-0,91	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,27	15-05-2024	0,27	15-05-2024	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,57	1,69	1,44	2,17	1,59	2,20	2,97	0,84	1,13
<b>Ibex-35</b>	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
<b>Benchmark Renta Fija Flexible</b>	2,80	3,01	2,60	3,35	3,47	3,96	5,38	1,74	1,79
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,51	3,51	2,58	3,95	3,92	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.

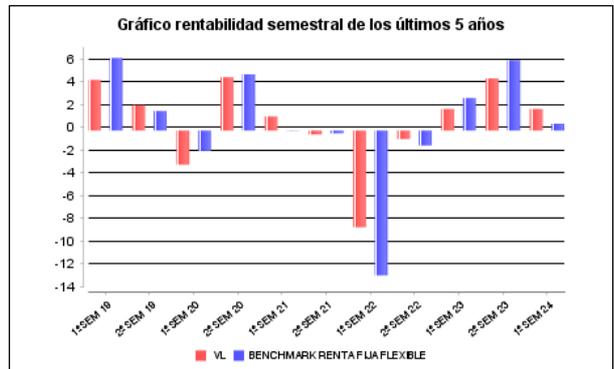
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,33	1,34	1,37	1,40

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	2,23	0,67	1,55	4,14	0,76	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15-04-2024	-0,21	15-04-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15-05-2024	0,28	15-05-2024	0,59	02-02-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,57	1,69	1,44	2,17	1,59	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,80	3,01	2,60	3,35	3,47	3,96	5,38	1,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

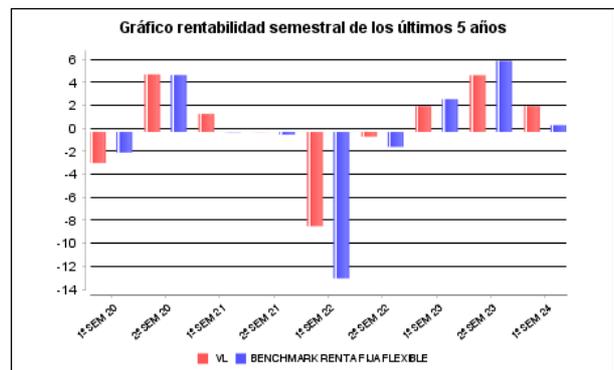
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,17	0,16	0,17	0,66	0,70	0,71	1,15

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

\*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	92.836	97,09	77.421	96,18
* Cartera interior	8.719	9,12	8.582	10,66
* Cartera exterior	82.752	86,55	67.677	84,08
* Intereses de la cartera de inversión	1.366	1,43	1.162	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.844	1,93	3.103	3,85
(+/-) RESTO	935	0,98	-29	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	95.615	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	69.901	80.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,94	9,58	14,94	88,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	4,73	1,96	-49,95
(+) Rendimientos de gestión	2,54	5,31	2,54	-42,18
+ Intereses	2,14	2,10	2,14	23,28
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-98,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	3,23	0,83	-69,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-178,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-99,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,00	-0,44	-16.834,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-68,30
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-67,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	21,07
- Comisión de gestión	-0,54	-0,53	-0,54	24,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	15,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-56,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.109,56
+ 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	1.109,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	95.615	80.495	95.615	

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

### 3. Inversiones financieras

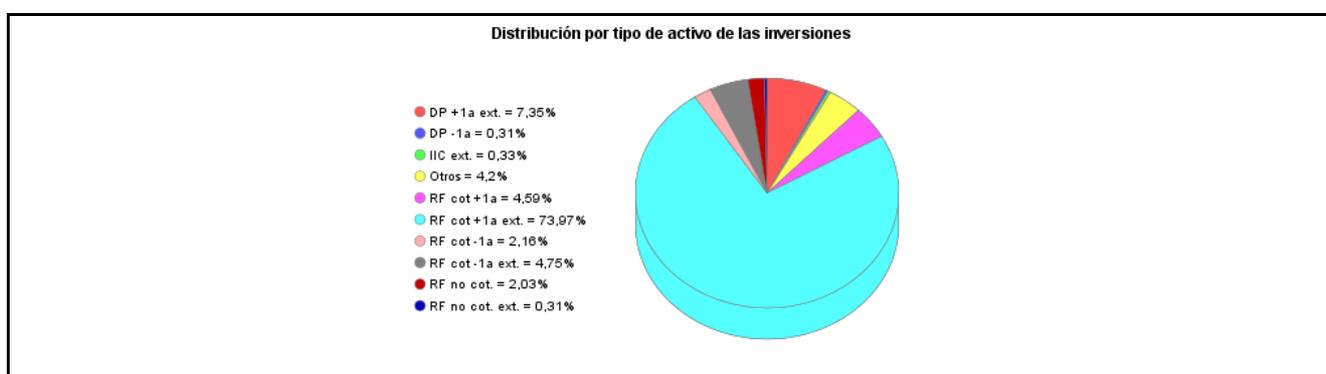
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.770	7,06	7.589	9,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.949	2,03	993	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>8.719</b>	<b>9,09</b>	<b>8.582</b>	<b>10,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>8.719</b>	<b>9,09</b>	<b>8.582</b>	<b>10,64</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.338	86,07	66.787	82,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	0,31	682	0,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>82.638</b>	<b>86,38</b>	<b>67.469</b>	<b>83,83</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>319</b>	<b>0,33</b>	<b>157</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>82.956</b>	<b>86,71</b>	<b>67.627</b>	<b>84,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>91.675</b>	<b>95,80</b>	<b>76.208</b>	<b>94,67</b>

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
FIDELIDADE CIA	CONTADO FIDELIDADE CIA 2031-09-04 FÍSICA	387	Inversión
COMMERZBANK AG	CONTADO COMMERZBANK AG 2070-04-09 FÍSICA	200	Inversión
NIBC BANK	FORWARD NIBC BANK 2070-07-04	600	Inversión
Total subyacente renta fija		1187	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	252	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	11.748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13187	

### 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 -1658,14 euros, lo que supone un -0,002% 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 1545472,49 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,73%.

## 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 Semestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el semestre, en las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas en Europa, bancos, tecnología, media y farma seguido de seguros. El peor comportamiento lo ha tenido Utilities.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,33%); Eurostoxx50 (+8,24%); Dax(+8,86%); Ftsemib (+9,23%); y el CAC(-0,85%). En USA, destacamos el S&P (+14,48%); Nasdaq (+16,98%) y el Dow Jones (+3,79%).

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. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto- medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de Mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación , pero no suficientes en principio para que la FED inicie la escalada de bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026. Debido a esto, se espera, que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

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%). A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

En renta fija , en el segundo trimestre vimos las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa; 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 estima que la primera bajada se puede producir después de verano. Se descuentan bajadas de 75 pb hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a final de semestre y el 2 años el 4,75%.El BCE bajo 25 pb hasta el 4,25% y el tipo depósito en el 3.75% en su última reunión pero dio un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas .Finalmente Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; se descuentan 75 pb de bajadas hasta final de año.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,50% a fin de semestre y el italiano al 4.07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund se reduce a 190 pb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo se han visto afectadas por las elecciones en Francia donde este hecho generó incertidumbre respecto a las políticas económicas del nuevo gobierno y su prima alcanzó 80 pb arrastrando a Italia y España en donde repuntaron algo las primas de riesgo: la española se sitúa en 92 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.42%. La prima de riesgo italiana en los 158 pb. y el bono a 10 años italiano al 4.07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La primera parte del año no deja a las curvas de tipos subiendo en rentabilidad de forma moderada y moviéndose en un rango, 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 se ha anticipado iniciando el ciclo de bajadas pero no parece que vaya a ser agresivo ni rápido. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero y aprovechamos la tensión de tipos para ir alargando algo la duración.

Este semestre seguimos intentando alargar paulatinamente si bien visto los movimientos de las curvas lo hacemos muy paulatinamente . La duración ha subido hasta el 2.9. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales y cédulas aprovechando que sus spreads no han estrechado tanto . Mantenemos la exposición a High Yield (ahora en un 22%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 2.5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2.5%) y con bonos a menos de 3 años (35%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más

sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (8%); hemos incrementado el sector auto hasta un 9% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos mantenido peso (29%). La exposición a gobiernos sigue incrementando (6%) y hemos incrementando significativamente sector bancos hasta el 15%.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2.95, una Tir media de 5.30% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 12%, 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 semestre 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 1,29% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,62%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,6%.

#### 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 18,78% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 360 participes, lo que supone una variación del 20,44%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,9%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,66%.

#### 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 1,9%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%.

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 Méjico. También hemos añadido posición nueva en Lufthansa, Nortegas, Porsche y Redexis, incrementado posición en Lar y Audax. En High Yield hemos invertido en Coty. 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, Fidelidade, Atradius y BBVA. Por el lado de las ventas hemos salido de Grifols, OHL y Almirall y reducido Atrium y Citycon.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del estrechamiento de los spreads. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno de Francia y de Xiaomi y los bonos At1 de Credit Agricole. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Cajamar subordinado, Abanca y Antolin.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NIBC BANK FRN PERPETUAL, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP, UNICAJA BANCO VARIABLE PERPETUAL, LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/7/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIDECU 5% 18/03/25, FRANCE 0,5% 25/5/72, US TREASURY 3,625% 15/2/53, VALEO 5,875% 12/4/29, ROMANIA 5,25% 30/05/32.

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 semestre 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 tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre Euro-Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 389.598,32 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 12,29% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,18%.

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.

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

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 1,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,8%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,51%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 38,2 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 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 se 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 la segunda mitad del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Aprovecharemos para alargar duración en tensiones de tipos 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. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	0	0,00	302	0,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>302</b>	<b>0,37</b>
ES0000099186 - R. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	300	0,31	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>300</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0205503008 - R. ATRYS HEALTH 9,019 2028-12-27	EUR	0	0,00	499	0,62
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	148	0,15	149	0,18
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	169	0,18	171	0,21
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,292 2070-12-15	EUR	309	0,32	302	0,37
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	83	0,09	73	0,09
ES0244251015 - R. BERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	98	0,10	96	0,12
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	208	0,22	208	0,26
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	99	0,10	97	0,12
ES0280907041 - R. UNICAJA 5,543 2034-06-22	EUR	298	0,31	0	0,00
ES0305063010 - R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	295	0,37
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	1.071	1,33
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	277	0,29	277	0,34
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	781	0,82	777	0,97
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	831	0,87	812	1,01
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	404	0,42	405	0,50
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,37
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	296	0,31	301	0,37
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	211	0,22	208	0,26
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	182	0,19	161	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.394</b>	<b>4,59</b>	<b>6.201</b>	<b>7,69</b>
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	1.084	1,13	0	0,00
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	296	0,31	297	0,37
ES0305040008 - R. SAMPOL INGENIERI 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	397	0,49
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	395	0,41	392	0,49
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	300	0,31	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.076</b>	<b>2,16</b>	<b>1.086</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.770</b>	<b>7,06</b>	<b>7.589</b>	<b>9,41</b>
ES0505031155 - PAGARÉS ORTIZ CONSTR Y 4,987 2024-09-11	EUR	396	0,41	0	0,00
ES0505555344 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,604 2024-06-05	EUR	0	0,00	195	0,24
ES0505555385 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,716 2024-11-19	EUR	391	0,41	0	0,00
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
ES0554653446 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,930 2024-09-27	EUR	297	0,31	0	0,00
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	865	0,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.949</b>	<b>2,03</b>	<b>993</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.719</b>	<b>9,09</b>	<b>8.582</b>	<b>10,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.719</b>	<b>9,09</b>	<b>8.582</b>	<b>10,64</b>
AT000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	128	0,13	141	0,18
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	211	0,22	251	0,31
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	492	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	437	0,46	419	0,52
US912810TN81 - R. ESTADO USA  3,625 2053-02-15	USD	475	0,50	503	0,63
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	246	0,26	237	0,29
XS1309436910 - R. BHP BILLITON PL 5,625 2079-10-22	EUR	502	0,53	0	0,00
XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	653	0,68	0	0,00
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	603	0,63	607	0,75
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	408	0,43	412	0,51
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	719	0,75	721	0,90
XS2754067242 - R. E.U. MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	495	0,52	0	0,00
XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	279	0,29	0	0,00
XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	199	0,21	0	0,00
XS2792180197 - R. SLANDSBANK 4,625 2028-03-27	EUR	202	0,21	0	0,00
XS2829209720 - R. ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	975	1,02	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.022</b>	<b>7,35</b>	<b>3.292</b>	<b>4,09</b>
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	0	0,00	198	0,25
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	0	0,00	594	0,74
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>792</b>	<b>0,99</b>
AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15	EUR	431	0,45	423	0,53
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	482	0,50	489	0,61
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	206	0,22	204	0,25
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	341	0,36	297	0,37
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2027-12-02	EUR	394	0,41	393	0,49
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	941	0,98	953	1,18
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	193	0,20	187	0,23
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	293	0,31	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	149	0,16	146	0,18
ES0214974075 - R. BBVA 4,798 2049-03-01	EUR	193	0,20	189	0,23
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	334	0,35	0	0,00
ES0244251023 - R. BERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	556	0,58	538	0,67
ES0265936049 - R. BANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	666	0,70	647	0,80
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	198	0,21	194	0,24
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLINI 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	97	0,12
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	98	0,10	97	0,12
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	273	0,29	266	0,33
ES0344251006 - R. BERCAJA 4,276 2025-06-15	EUR	0	0,00	399	0,50
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	310	0,32	310	0,38
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	405	0,42	407	0,51
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	0	0,00	484	0,60
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	211	0,22	208	0,26
ES0865936019 - R. BANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	196	0,21	190	0,24
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	182	0,19	161	0,20
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	379	0,40	376	0,47
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	379	0,40	379	0,47
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	0	0,00	402	0,50
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	322	0,34	293	0,36
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	281	0,29	271	0,34
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	293	0,31	290	0,36
FR0013539999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	278	0,29	280	0,35
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	442	0,46	436	0,54
FR0014003XY0 - R. MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21	EUR	822	0,86	0	0,00
FR001400EFC6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	214	0,22	219	0,27
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	310	0,32	319	0,40
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	405	0,42	409	0,51
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	1.026	1,07	1.037	1,29
FR001400JEA2 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	202	0,21	203	0,25
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,707 2025-10-06	EUR	804	0,84	802	1,00
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	945	0,99	968	1,20
FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.064	1,11	1.038	1,29
FR001400O671 - R. BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	505	0,53	0	0,00
IT0005580102 - R. UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	203	0,21	0	0,00
IT0005596207 - R. UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	197	0,21	0	0,00
IT0005597379 - R. HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	396	0,41	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 8,982 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.233	1,53
NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 9,341 2028-05-08	EUR	882	0,92	0	0,00
PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	498	0,52	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	594	0,62	592	0,74
PTFIDAM00000 - R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	395	0,41	0	0,00
PTMEN1OM0008 - R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	1.007	1,05	588	0,73
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	202	0,21	203	0,25
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	543	0,57	536	0,67
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	189	0,20	185	0,23
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	623	0,65	603	0,75
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	0	0,00	106	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	713	0,75	689	0,86
US40428HA448 - R. HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	468	0,49	0	0,00
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	170	0,18	163	0,20
US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	487	0,51	478	0,59
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	276	0,29	271	0,34
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,065 2047-05-15	USD	173	0,18	156	0,19
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	305	0,32	298	0,37
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,604 2049-07-30	USD	443	0,46	436	0,54
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	470	0,49	462	0,57
USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	400	0,42	0	0,00
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	525	0,55	511	0,63
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	185	0,19	179	0,22
USP1S81BAB48 - R. BBVA BANCOMER T 7,937 2039-01-08	USD	189	0,20	0	0,00
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	462	0,48	443	0,55
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	270	0,28	255	0,32
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	273	0,29	264	0,33
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	388	0,41	382	0,47
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	248	0,26	240	0,30
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	272	0,28	0	0,00
XS0221627135 - R. UFENOSA REFERE 8,728 2049-12-30	EUR	559	0,58	549	0,68
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,759 2044-09-23	EUR	0	0,00	503	0,62
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	199	0,21	199	0,25
XS1078235733 - R. JUNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	0	0,00	702	0,87
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	449	0,47	452	0,56
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	399	0,42	400	0,50
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	0	0,00	201	0,25
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA. 1,625 2028-10-15	EUR	177	0,18	171	0,21
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	332	0,35	304	0,38
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	294	0,31	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	513	0,54	513	0,64
XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	963	1,01	0	0,00
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	501	0,52	433	0,54
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	187	0,20	187	0,23
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	277	0,29	268	0,33
XS1764050156 - R. INDRA  2,900 2026-02-01	EUR	96	0,10	96	0,12
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	297	0,31	291	0,36
XS1812087598 - R. GRUPO ANTONI 3,375 2026-04-30	EUR	189	0,20	177	0,22
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	0	0,00	296	0,37
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	646	0,68	614	0,76
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	482	0,50	458	0,57
XS1877860533 - R. RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29	EUR	196	0,21	0	0,00
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	0,31	295	0,37
XS1963834251 - R. UNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	205	0,21	207	0,26
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	283	0,30	283	0,35
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	89	0,09	89	0,11
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	187	0,20	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	0	0,00	198	0,25
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	291	0,30	288	0,36
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	200	0,21	199	0,25
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	948	0,99	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	0	0,00	483	0,60
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	180	0,19	171	0,21
XS2189592616 - R. JACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	290	0,36
XS2196324011 - R. EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	430	0,45	0	0,00
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	98	0,10	98	0,12
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	239	0,25	232	0,29
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	396	0,41	397	0,49
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	288	0,30	281	0,35
XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	488	0,51	0	0,00
XS2262806933 - R. INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	435	0,46	0	0,00
XS2286011528 - R. B. SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	673	0,70	664	0,82
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	261	0,27	260	0,32
XS2289797248 - R. NORTEGAS ENER 0,905 2031-01-22	EUR	560	0,59	0	0,00
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	446	0,47	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	694	0,73	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	883	0,92	835	1,04
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	0	0,00	92	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	95	0,10	94	0,12
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	231	0,24	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	498	0,52	497	0,62
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	293	0,31	300	0,37
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	393	0,41	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	849	0,89	811	1,01
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,110 2070-03-02	EUR	266	0,28	227	0,28
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	559	0,59	353	0,44
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	367	0,38	367	0,46
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	0	0,00	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	378	0,39	358	0,45
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	264	0,28	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	188	0,20	181	0,22
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	326	0,34	324	0,40
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	196	0,20	192	0,24
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,465 2025-07-19	EUR	300	0,31	302	0,38
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	316	0,33	319	0,40
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	404	0,42	409	0,51
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	413	0,43	419	0,52
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SPI 4,250 2028-01-18	EUR	202	0,21	208	0,26
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	299	0,31	299	0,37
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.530	1,60	1.528	1,90
XS2602037629 - R. NN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	201	0,21	0	0,00
XS2610457967 - R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	317	0,33	322	0,40
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	0	0,00	502	0,62
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	301	0,31	302	0,38
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	807	0,84	812	1,01
XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,992 2027-06-29	EUR	309	0,32	312	0,39
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	529	0,55	107	0,13
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	524	0,55	527	0,65
XS2678749990 - R. JASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	525	0,55	212	0,26
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	315	0,33	311	0,39
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSP 6,500 2030-10-05	EUR	952	1,00	951	1,18
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1.225	1,28	1.238	1,54
XS2737652474 - R. AXA 6,464 2070-07-16	EUR	308	0,32	0	0,00
XS2748213290 - R. IBERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	305	0,32	0	0,00
XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,765 2026-02-01	EUR	500	0,52	0	0,00
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	881	0,92	0	0,00
XS2762369549 - R. BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	302	0,32	0	0,00
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,995 2026-02-12	EUR	800	0,84	0	0,00
XS2775027043 - R. AUTOSTRADE S.P. 4,250 2032-06-28	EUR	296	0,31	0	0,00
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,315 2026-03-04	EUR	501	0,52	0	0,00
XS2778270772 - R. GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	204	0,21	0	0,00
XS2779814750 - R. LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	205	0,21	0	0,00
XS2782109016 - R. B. SABADELL 4,305 2030-09-13	EUR	101	0,11	0	0,00
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	701	0,73	0	0,00
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,525 2028-03-22	EUR	498	0,52	0	0,00
XS2798125907 - R. ATRADIUS FINAN 5,000 2034-04-17	EUR	500	0,52	0	0,00
XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,726 2026-04-08	EUR	500	0,52	0	0,00
XS2800653581 - R. CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	299	0,31	0	0,00
XS2802883731 - R. DUFY AG 4,750 2031-04-18	EUR	99	0,10	0	0,00
XS2802891833 - R. PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.282	1,34	0	0,00
XS2803804314 - R. POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	502	0,53	0	0,00
XS2807518639 - R. TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	610	0,64	0	0,00
XS2815984732 - R. LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	898	0,94	0	0,00
XS2828830153 - R. PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12	USD	920	0,96	0	0,00
XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	595	0,62	0	0,00
XS2829201404 - R. COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15	EUR	505	0,53	0	0,00
XS2831758474 - R. ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	492	0,51	0	0,00
XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	100	0,10	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>70.771</b>	<b>73,97</b>	<b>56.294</b>	<b>69,94</b>
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	0	0,00	498	0,62
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	99	0,10	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	484	0,51	471	0,59
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	488	0,51	0	0,00
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	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	0	0,00	199	0,25
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	0	0,00	391	0,49
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	400	0,42	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	0	0,00	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	496	0,52	487	0,61
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	0	0,00	495	0,61
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	0	0,00	394	0,49
XS1809245829 - R. INDRA  3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	398	0,49
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 1,125 2024-04-02	EUR	0	0,00	149	0,19
XS2055190172 - R. B.SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	98	0,10	0	0,00
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	199	0,21	195	0,24
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	490	0,51	0	0,00
XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	305	0,32	0	0,00
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	292	0,31	0	0,00
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	298	0,31	0	0,00
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	397	0,41	0	0,00
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	0	0,00	98	0,12
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	500	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.545	4,75	6.410	7,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>82.338</b>	<b>86,07</b>	<b>66.787</b>	<b>82,98</b>
ES0576156345 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,238 2024-06-07	EUR	0	0,00	682	0,85
ES0584696936 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,574 2024-07-15	EUR	299	0,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>0,31</b>	<b>682</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>82.638</b>	<b>86,38</b>	<b>67.469</b>	<b>83,83</b>
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	319	0,33	157	0,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>319</b>	<b>0,33</b>	<b>157</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>82.956</b>	<b>86,71</b>	<b>67.627</b>	<b>84,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>91.675</b>	<b>95,80</b>	<b>76.208</b>	<b>94,67</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)