

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.604.369,10	4.095.068,07	1.248	1.012	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.480.980,98	2.208.207,07	349	336	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	45.060	39.325	41.029	32.162
CLASE I	EUR	24.841	21.626	20.751	11.631

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,7863	9,6030	10,5722	10,4769
CLASE I	EUR	10,0126	9,7935	10,7114	10,5465

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,62	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,91	1,19	0,71	1,35	-2,05	-9,17	0,91	1,55	-4,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16-05-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-04-2023	0,59	02-02-2023	0,83	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	1,42	3,17	2,87	3,28	2,97	0,84	4,50	1,61
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Renta Fija Flexible	4,40	3,17	5,38	5,66	5,98	5,38	1,74	5,32	1,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	3,82	4,75	4,43	4,75	7,62	5,17	4,77

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

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

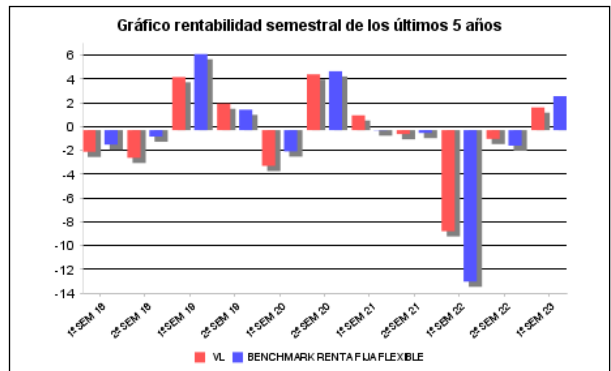
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,34	1,34	1,37	1,38	1,39

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,24	1,35	0,87	1,51	-1,89	-8,57	1,56	2,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	16-05-2023	-0,90	20-03-2023	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-04-2023	0,59	02-02-2023	0,83	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,45	1,42	3,17	2,87	3,28	2,97	0,84	4,50	
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	4,40	3,17	5,38	5,66	5,98	5,38	1,74	5,32	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	3,82	4,75	4,43	4,75	7,62	5,17	

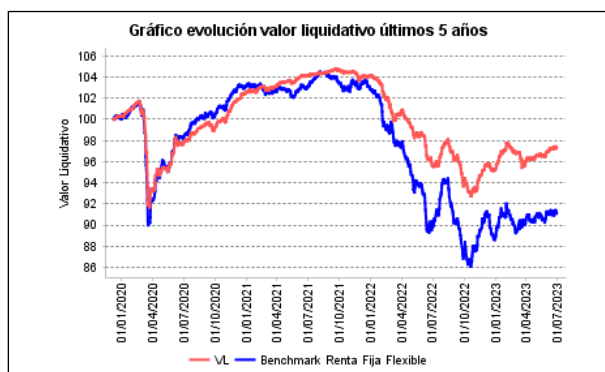
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

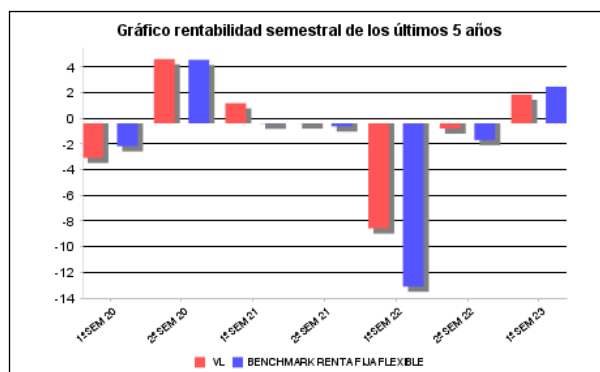
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,70	0,71	0,74	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
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	1.199.360	40.271	8,23

*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	68.435	97,90	56.733	93,08
* Cartera interior	10.582	15,14	9.697	15,91
* Cartera exterior	57.062	81,63	46.236	75,86
* Intereses de la cartera de inversión	791	1,13	801	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.334	1,91	4.016	6,59
(+/-) RESTO	133	0,19	202	0,33
TOTAL PATRIMONIO	69.901	100,00 %	60.951	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)	60.951	57.070	60.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,40	7,19	11,40	83,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,92	-0,52	1,92	-520,34
(+) Rendimientos de gestión	2,45	0,04	2,45	7.906,53
+ Intereses	1,81	1,80	1,81	16,39
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-1,26	0,49	-144,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,14	0,05	-141,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	105,42
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,32	0,07	-125,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,03	-0,02	-18,14
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-117,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,56	-0,53	12,55
- Comisión de gestión	-0,50	-0,52	-0,50	13,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	10,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-23,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	17,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	414,59
+ 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	268,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.901	60.951	69.901	

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

3. Inversiones financieras

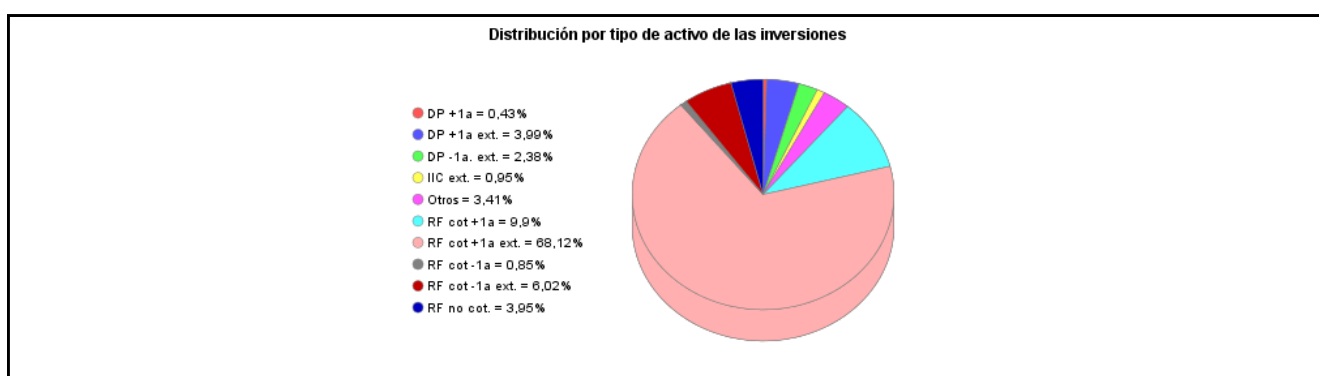
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.813	11,18	7.508	12,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.769	3,95	2.189	3,59
TOTAL RENTA FIJA	10.582	15,13	9.697	15,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.582	15,13	9.697	15,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.302	80,51	45.276	74,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	662	1,09
TOTAL RENTA FIJA	56.302	80,51	45.938	75,42
TOTAL IIC	663	0,95	178	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.965	81,46	46.115	75,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.547	96,59	55.812	91,60

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	8.309	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8560	
TOTAL OBLIGACIONES		8560	

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

	SI	NO
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 2342,97 euros, lo que supone un 0,003% 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 1876539,11 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,79%.

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.
El arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.
En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la

estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y ha obligar su venta a su rival UBS.

Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI?s composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI?s han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 pto.

En renta fija , desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Arrancamos un año en donde la renta fija, tras uno de los ciclos de subidas de tipos generalizados más rápidos y agresivos de la historia, ofrece muy buenas perspectivas y ¿paga el riesgo?.

Continúa la incertidumbre y cierta volatilidad de los tipos de interés en la renta fija. Los tipos sirvieron de ¿fly to quality? en la crisis bancaria y se relajaron mucho, efecto que a mediados de marzo empezó a desvanecerse a medida que la situación se recondujo con el apoyo de los BBCC y las curvas se han vuelto a centrar más en las subidas de tipos y en la inflación. Por ello vemos cierta lateralidad en el trimestre con ese movimiento de ida y vuelta. En cuanto a los diferenciales de crédito se tensionaron bruscamente en marzo con la crisis y desde ahí se han ido relajando hasta niveles de principio de año.

Este semestre ya no cubrimos la duración si no que estamos intentando alargar paulatinamente. La duración ha estado entre el 2.3 y el 2.5. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y hemos incrementado bonos gubernamentales. Hemos mantenido la exposición a High Yield, sin incrementarla.

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 2% y con bonos a menos de 3 años (33%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (13%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos incrementado peso en un 2% (27%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 5%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2.5 y una Tir media de 6.7% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa hemos bajado 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 mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés, bien para incrementar duración de manera ágil y derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre sólo manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,60% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,88%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,86%.

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 14,68% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 249 participes, lo que supone una variación del 18,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,91%, 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 1,91%, 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 8,23%.

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 con Gobierno americano, gobierno francés, Austria y letras de la Unión europea. También hemos añadido posición nueva en Pirelli, Elia, Sixt y Bayer incrementando posición en Lar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de calidad y cédulas tales como Abn Amro, Kutxabank, Bank of Ireland y cédulas como Caja Rural de Navarra en la que hemos incrementado. Deuda subordinada hemos comprado Credit Agricole y Julius Baer e incrementado en Unipol. Por el lado de las ventas hemos reducido Naviera Elcano, José de Mello y hemos alargado duración en Sacyr; Abanca subordinada acudimos a la recompra para ir al nuevo bono. Hemos comprado AT1 a través de un ETF.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien acorde a su duración moderada. La deuda subordinada ha sufrido penalizando el comportamiento de la cartera. Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de Oman y los bonos de corta duración como Acciona, Sacyr y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos de deuda subordinada de Deutsche Bank y Unicrédito así como los españoles de Unicaja. Toda la deuda subordinada ha aportado muy negativamente, así como el sector real estate durante el primer trimestre si bien en el segundo a comenzado a recuperarse.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FERROVIAL FRN PERP, STANDARD CHARTERED PLC FRN PERPETUAL, AT&T INC 5,35% PEF 01/11/2066, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26, UNION FENOSA PEF FRN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EFG INTERNATIONAL AG FRN PERP, /CNP ASSURANCES FRN 18/7/53, NIBC BANK FRN PERPETUAL, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25, JULIUS BAER GROUP FRN PERP.

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 tipo de cambio euro dólar, futuros sobre BTP Future, futuro sobre EUR- GBP que han proporcionado un resultado global positivo de + 47.266,27 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 12,34% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 12,27%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 2,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,4%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,6%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,56 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 5,12 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado ahora ha cambiado a una mayor preocupación por el impacto prolongado del agresivo ciclo de alzas de tasas en los sistemas bancarios y las empresas y el enigma de la política de la Fed entre la inflación y la estabilidad del mercado. Si bien los rendimientos generales de los bonos siguen pareciendo atractivos, los diferenciales de crédito actuales están solo un poco por encima del promedio de los últimos 5 años y parecen ajustados si queremos descontar los crecientes riesgos de recesión. Por lo tanto, preferimos mantenernos más a la defensiva en el 2T2023 hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. Los bancos centrales no parece que hayan terminado de subir tipos y por ello se puede intuir tipos altos más tiempo también. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos en bonos con grado de inversión y bonos soberanos. Parece buen momento para alargar algo la duración en bonos de calidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	300	0,43	303	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	0,43	303	0,50
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 8,286 2028-12-27	EUR	497	0,71	499	0,82
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	148	0,21	148	0,24
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	165	0,24	166	0,27
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,303 2070-12-15	EUR	286	0,41	0	0,00
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	66	0,09	57	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	90	0,13	88	0,14
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	0	0,00	595	0,98
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,281 2028-09-14	EUR	197	0,28	198	0,32
ES0280907017 - R. JUNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	91	0,13	91	0,15
ES0305063010 - R. SIDEJU 5,000 2025-03-18	EUR	283	0,40	246	0,40
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.065	1,52	1.088	1,80
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	298	0,43	291	0,48
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	281	0,40	297	0,49
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	776	1,11	795	1,30
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	0	0,00	389	0,64
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	794	1,14	802	1,32
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	385	0,55	386	0,63
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,993 2028-02-01	EUR	393	0,56	0	0,00
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	187	0,27	0	0,00
ES0380907057 - R. JUNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	298	0,43	298	0,49
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	292	0,42	0	0,00
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	188	0,27	0	0,00
ES0880907003 - R. JUNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	140	0,20	145	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.920	9,90	6.591	10,80
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	0,29	200	0,33
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	0	0,00	313	0,51
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	101	0,16
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	393	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		593	0,85	613	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.813	11,18	7.508	12,30
ES0505555138 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 2,867 2023-01-25	EUR	0	0,00	499	0,82
ES0505555161 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 69,934 2023-10-05	EUR	493	0,71	0	0,00
ES0505613101 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 2,990 2023-03-08	EUR	0	0,00	497	0,82
ES0505613184 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 4,049 2023-07-13	EUR	499	0,71	0	0,00
ES0554653297 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 2,845 2023-01-27	EUR	0	0,00	200	0,33
ES0554653362 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,197 2023-07-27	EUR	299	0,43	0	0,00
ES0565386051 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 1,933 2023-01-27	EUR	0	0,00	100	0,16
ES0565386069 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,967 2023-03-29	EUR	0	0,00	397	0,65
ES0565386085 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,103 2023-02-21	EUR	0	0,00	399	0,65
ES0565386135 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 4,147 2023-09-21	EUR	198	0,28	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	680	0,97	0	0,00
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	100	0,14	98	0,16
ES0584696571 - PAGARÉS MAMSMOVI IBERCO 4,157 2023-07-14	EUR	499	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.769	3,95	2.189	3,59
TOTAL RENTA FIJA		10.582	15,13	9.697	15,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.582	15,13	9.697	15,89
AT000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	125	0,18	0	0,00
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	237	0,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	0	0,00	194	0,32
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	410	0,59	406	0,67
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	526	0,75	0	0,00
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	228	0,33	225	0,37
XS2239061927 - R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	0	0,00	295	0,48
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	275	0,39	272	0,45
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	591	0,84	577	0,95
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	399	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.791	3,99	1.969	3,24
EU000A3K4D33 - R. EUROPEAN UNION 2,915 2023-09-08	EUR	497	0,71	0	0,00
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	195	0,28	0	0,00
IT0005486748 - R. BUONI POLIENNAL 0,050 2023-03-14	EUR	0	0,00	997	1,64
IT0005542516 - R. BUONI POLIENNAL 3,414 2024-04-12	EUR	971	1,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.663	2,38	997	1,64
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	483	0,69	482	0,79
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	201	0,29	0	0,00
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	274	0,39	320	0,52
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	384	0,55	382	0,63
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	0	0,00	494	0,81
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	924	1,32	0	0,00
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	163	0,23	176	0,29
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	265	0,38	266	0,44
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 7,025 2028-12-27	EUR	398	0,57	400	0,66
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,288 2070-12-15	EUR	138	0,20	0	0,00
ES0214974075 - R. BBVA 5,674 2049-03-01	EUR	182	0,26	181	0,30
ES0244251015 - R. BERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	0	0,00	175	0,29
ES0265936049 - R. ABANCA CORP BAN 8,347 2033-09-23	EUR	601	0,86	0	0,00
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	181	0,26	182	0,30
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	97	0,14	0	0,00
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97	0,14	99	0,16
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	270	0,39	289	0,47
ES0344251014 - R. BERCAJA 5,668 2027-06-07	EUR	299	0,43	0	0,00
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	398	0,57	0	0,00
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	280	0,40	460	0,75
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	472	0,68	0	0,00
ES0844251001 - R. BERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	0	0,00	190	0,31
ES0844251019 - R. BERCAJA 9,909 2070-10-25	EUR	188	0,27	0	0,00
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	173	0,25	175	0,29
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	140	0,20	145	0,24
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	357	0,51	352	0,58
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,589 2049-03-11	EUR	380	0,54	395	0,65
FR0010804500 - R. JAREVA 4,875 2049-05-28	EUR	404	0,58	410	0,67
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	402	0,57	407	0,67
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	393	0,65
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	0	0,00	198	0,32
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	91	0,13	75	0,12
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,270 2069-09-13	USD	279	0,40	289	0,47
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	383	0,55	380	0,62
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	255	0,37	262	0,43
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	281	0,40	279	0,46
FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	261	0,37	266	0,44
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	119	0,17	99	0,16
FR0014002PC4 - R. TIKEJHUA CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	405	0,58	377	0,62
FR001400EFC6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	204	0,29	200	0,33
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	299	0,43	0	0,00
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	399	0,57	0	0,00
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,245 2053-07-18	EUR	961	1,37	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 7,863 2025-12-22	EUR	1.079	1,54	1.045	1,71
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	576	0,82	568	0,93
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	257	0,37	279	0,46
PTJLLDOM0016 - R. JOSE DE MELLO 4,363 2027-01-22	EUR	0	0,00	103	0,17
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGLI SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	576	0,82	568	0,93
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	377	0,54	377	0,62
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,898 2026-02-17	EUR	199	0,28	0	0,00
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	555	0,79	512	0,84
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	185	0,26	191	0,31
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	575	0,82	572	0,94
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	106	0,15	107	0,18
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	675	0,97	689	1,13
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	160	0,23	160	0,26
US47233JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	269	0,39	277	0,46
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 5,854 2047-05-15	USD	152	0,22	145	0,24
US501797AL82 - R. IL BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	273	0,39	272	0,45
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	0	0,00	141	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF2893TAF33 - R. EDF 4,953 2060-07-29	USD	0	0,00	93	0,15
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,424 2049-07-30	USD	423	0,61	362	0,59
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	505	0,72	494	0,81
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	177	0,25	183	0,30
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	439	0,63	443	0,73
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	248	0,35	253	0,41
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	261	0,37	260	0,43
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	230	0,33	223	0,37
XS0221627135 - R. UFENOSA PREFER 8,321 2049-12-30	EUR	659	0,94	410	0,67
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,759 2044-09-23	EUR	491	0,70	494	0,81
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	191	0,27	191	0,31
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	0	0,00	511	0,84
XS1078235733 - R. UNIPOLSAI SPA 5,818 2049-06-18	EUR	693	0,99	399	0,65
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	440	0,63	444	0,73
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	393	0,56	388	0,64
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	0	0,00	300	0,49
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	199	0,28	196	0,32
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	479	0,68	467	0,77
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	312	0,45	304	0,50
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,617 2070-10-06	EUR	283	0,40	0	0,00
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	293	0,42	278	0,46
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 6,432 2027-08-03	EUR	505	0,72	494	0,81
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	389	0,56	426	0,70
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	171	0,24	169	0,28
XS1699848914 - R. DUFREY AG 2,500 2024-10-15	EUR	392	0,56	389	0,64
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	249	0,36	253	0,42
XS1716927766 - R. FERROVIAL 4,956 2049-11-14	EUR	399	0,57	319	0,52
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	95	0,14	96	0,16
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	278	0,40	273	0,45
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSP 3,625 2025-04-30	EUR	297	0,42	297	0,49
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	393	0,64
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN 3,375 2026-04-30	EUR	171	0,24	164	0,27
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	288	0,41	285	0,47
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	562	0,80	565	0,93
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	438	0,63	419	0,69
XS1918887156 - R. B.SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	100	0,14	100	0,16
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	197	0,28	196	0,32
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	283	0,40	266	0,44
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	0	0,00	146	0,24
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,166 2029-07-19	EUR	279	0,40	291	0,48
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	84	0,12	88	0,14
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	180	0,26	178	0,29
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	187	0,27	185	0,30
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	274	0,39	269	0,44
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	195	0,28	190	0,31
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	194	0,28	194	0,32
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	724	1,04	717	1,18
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	193	0,28	190	0,31
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	272	0,39	262	0,43
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUI 1,125 2025-04-23	EUR	472	0,67	0	0,00
XS2121441856 - R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	151	0,22	149	0,25
XS2189592616 - R. JACS 1,375 2025-06-17	EUR	281	0,40	276	0,45
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	95	0,14	93	0,15
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	210	0,30	207	0,34
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	390	0,56	388	0,64
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	275	0,39	273	0,45
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	615	0,88	612	1,00
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	231	0,33	229	0,38
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	394	0,56	377	0,62
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	291	0,42	284	0,47
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	466	0,67	90	0,15
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	386	0,55	366	0,60
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	1.181	1,94
XS2332590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	747	1,07	757	1,24
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	69	0,10	80	0,13
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,742 2060-12-28	EUR	87	0,12	85	0,14
XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	220	0,32	214	0,35
XS2356570239 - R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	605	0,87	562	0,92
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	478	0,68	461	0,76
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	266	0,38	260	0,43
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	592	0,85	563	0,92
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	212	0,30	191	0,31
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	327	0,47	308	0,51
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	345	0,49	333	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	280	0,40	275	0,45
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	247	0,35	230	0,38
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	336	0,48	312	0,51
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	363	0,52	0	0,00
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,900 2025-01-27	EUR	484	0,69	457	0,75
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	0	0,00	95	0,16
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	168	0,24	172	0,28
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2050-11-23	EUR	307	0,44	307	0,50
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	174	0,25	172	0,28
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	397	0,57	394	0,65
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,951 2028-07-16	EUR	400	0,57	0	0,00
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SP 4,250 2028-01-18	EUR	197	0,28	0	0,00
XS2586873379 - R. JULIUS BAER H 6,720 2070-08-15	EUR	174	0,25	0	0,00
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2024-06-30	EUR	298	0,43	0	0,00
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.198	1,71	0	0,00
XS2610457967 - R. AXA 5,486 2043-07-11	EUR	301	0,43	0	0,00
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	496	0,71	0	0,00
XS2620201421 - R. BVA 4,038 2026-05-10	EUR	298	0,43	0	0,00
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	801	1,15	0	0,00
XS2638560156 - R. CESKA SPORTITELN 5,960 2027-06-29	EUR	300	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		47.639	68,12	40.064	65,77
DE000A2TEDB8 - R. THYSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	495	0,71	0	0,00
DE000A2YN6V1 - R. THYSENKRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	299	0,49
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRC Y 5,250 2023-10-09	EUR	100	0,14	100	0,16
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	395	0,56	0	0,00
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	198	0,28	0	0,00
PTMENUM0009 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	380	0,62
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	365	0,52	371	0,61
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	139	0,20	0	0,00
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	500	0,72	0	0,00
XS1380334141 - R. BERK. HATHAWAY 1,300 2024-03-15	EUR	295	0,42	0	0,00
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	300	0,43	0	0,00
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	0	0,00	497	0,82
XS1627782771 - R. LEONARDO SPA 1,500 2024-06-07	EUR	487	0,70	0	0,00
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	392	0,56	0	0,00
XS1811213781 - R. SOFTBANK 4,000 2023-04-20	EUR	0	0,00	299	0,49
XS1824425265 - R. PEMEX 5,284 2023-08-24	EUR	299	0,43	298	0,49
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	147	0,21	0	0,00
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	96	0,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.209	6,02	2.245	3,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.302	80,51	45.276	74,33
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	0	0,00	662	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	662	1,09
TOTAL RENTA FIJA		56.302	80,51	45.938	75,42
IE00BFZPF439 - ETF INVESCO AT1 CAP	EUR	496	0,71	0	0,00
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	167	0,24	178	0,29
TOTAL IIC		663	0,95	178	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.965	81,46	46.115	75,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.547	96,59	55.812	91,60

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)