

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 30/06/2017

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Puede invertir en activos de renta fija (RF) 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 RV, 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 RF del 100%. Los activos de RF 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 RF (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 del índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,06	0,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.770.008,67	1.375.241,02
Nº de partícipes	377	236
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	17.676	9,9864
2017	13.854	10,0740
2016		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación	
0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,87	-0,87	1,00	-0,26					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	09/02/2018	-0,37	09/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	16/01/2018	0,20	16/01/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	1,52	1,52	1,15	0,87					
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17					
Benchmark GVC Gaesco	1,97	1,97	2,28	2,35					
VaR histórico (iii)	5,04	5,04	2,44	4,82					

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,35	0,35	0,38	0,40		1,54			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

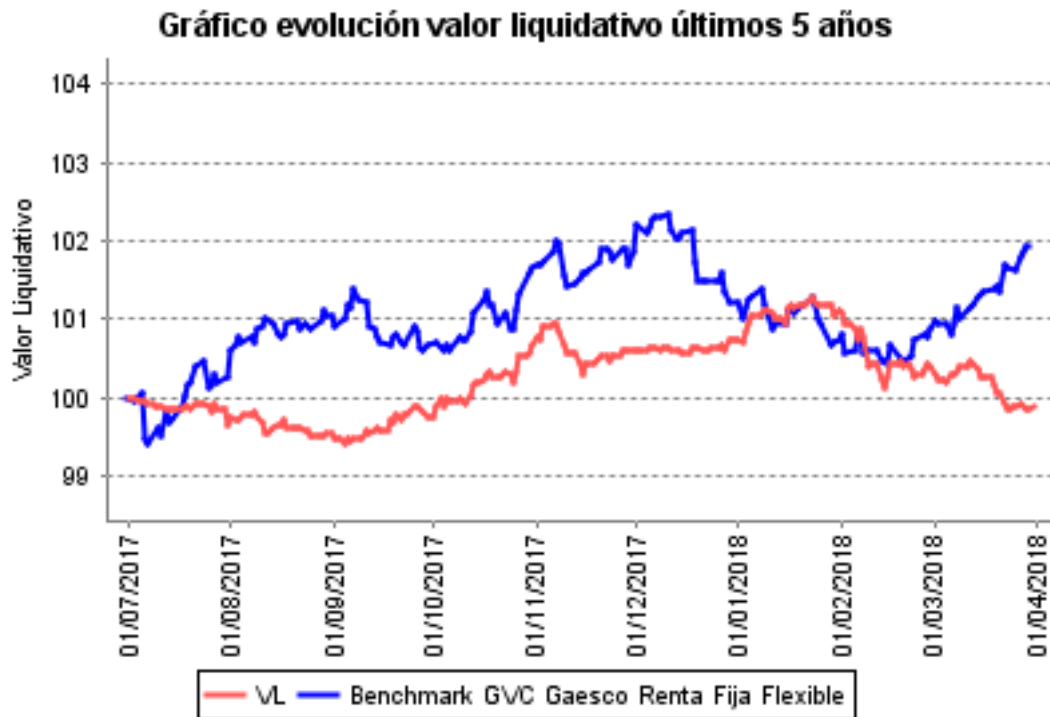
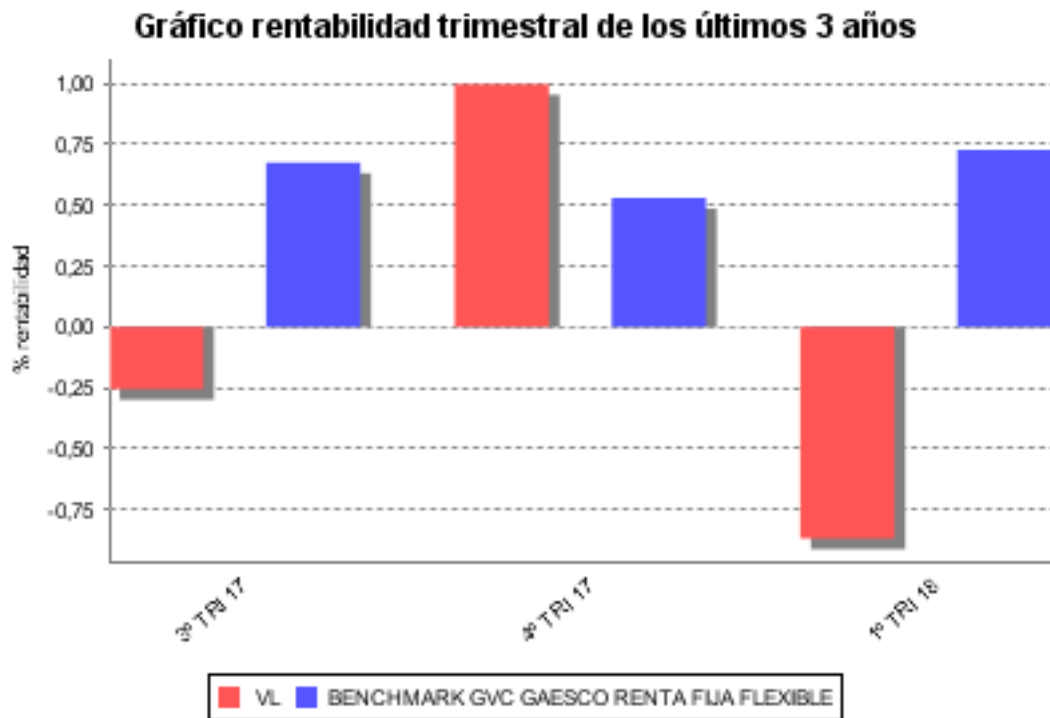


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
IIC de gestión referenciada(1)	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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.726	94,62	11.806	85,22
* Cartera interior	3.275	18,53	3.302	23,84
* Cartera exterior	13.201	74,68	8.360	60,34
* Intereses de la cartera de inversión	250	1,41	144	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.018	5,76	2.056	14,84
(+/-) RESTO	-67	-0,38	-8	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	17.676	100,00	13.854	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13.854	6.798	13.854	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	24,41	69,33	24,41	-42,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,94	0,86	-0,94	-275,96
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	1,25	-0,59	-176,57
+ Intereses	0,94	0,86	0,94	77,83
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	0,17	-1,06	-1.092,65
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-0,04	-0,07	182,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,25	-0,44	-380,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	0,01	0,02	401,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-0,35	44,30
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	59,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	48,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-27,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-66,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.676	13.854	17.676	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R.!ESTADO ESPAÑOL!2,700!2048-10-31	EUR	220	1,25	0	0,00
R.!JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	336	1,90	336	2,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		557	3,15	336	2,42
R.!ESTACIONAMIENTO!6,88!2021-07-23	EUR	106	0,60	107	0,77
R.!AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	223	1,26	92	0,67
R.!AUDASA!4,75!2020-04-01	EUR	0	0,00	50	0,36
R.!AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	154	0,87	0	0,00
R.!BSCH FINANCE!2049-12-15	EUR	125	0,71	79	0,57
R.!BBV!2049-03-01	EUR	0	0,00	181	1,31
R.!LIBERBANK!6,88!2027-03-14	EUR	110	0,62	216	1,56
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	287	1,62	92	0,67
R.!ORTIZ CONSTRUC Y!7,000!2019-07-03	EUR	408	2,31	203	1,47
R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29	EUR	103	0,58	0	0,00
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	201	1,13	101	0,73
R.!SUGAR GROUP!4,250!2020-10-27	EUR	201	1,14	203	1,47
R.!TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05	EUR	103	0,58	102	0,74
R.!SACYR!4,500!2020-05-07	EUR	200	1,13	0	0,00
R.!MASMOVIL IBERCO!5,500!2020-06-30	EUR	315	1,78	0	0,00
R.!MACY'S INC!4,375!2023-09-01	USD	82	0,46	0	0,00
R.!BSCH FINANCE!2049-10-24	USD	0	0,00	81	0,58
R.!U.FENOSA PREFER!2049-06-30	EUR	0	0,00	238	1,72
R.!AGUAS VALENCIA!2,00!2023-06-23	EUR	0	0,00	206	1,49
R.!ACCIONA!2019-12-29	EUR	0	0,00	102	0,73
R.!GRIFOLS!3,20!2025-05-01	EUR	0	0,00	204	1,47
R.!ACCIONA!2020-06-16	EUR	0	0,00	308	2,22
R.!GREENALIA SA!6,75!2022-11-02	EUR	0	0,00	100	0,72
R.!PROSEGUR !1,38!2026-02-04	EUR	0	0,00	98	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.617	14,79	2.765	19,96
R.!ISA DE OBRAS SER!7,500!2018-12-19	EUR	102	0,57	102	0,73
R.!ACCIONA!3,60!2018-09-20	EUR	0	0,00	102	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		102	0,57	203	1,46
TOTAL RENTA FIJA		3.275	18,51	3.304	23,84
TOTAL RENTA FIJA		3.275	18,51	3.304	23,84
TOTAL INTERIOR		3.275	18,51	3.304	23,84
R.!ESTADO GRIEGO !4,38!2022-08-01	EUR	261	1,48	156	1,13
R.!BUONI POLIENNAL!2,450!2033-09-01	EUR	204	1,16	0	0,00
R.!BUONI POLIENNAL!2,05!2027-08-01	EUR	0	0,00	251	1,81
R.!ESTADO PORTUGUE!4,12!2027-04-14	EUR	0	0,00	119	0,86
PREFERENTES!AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	208	1,18	0	0,00
R.!BANK OF IRELAND!2049-12-18	EUR	0	0,00	225	1,62
R.!ESTADO ARGENTINI!3,38!2023-01-15	EUR	397	2,24	204	1,47
R.!E.U. MÉXICO!1,750!2028-04-17	EUR	388	2,20	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.459	8,26	955	6,89
R.!ETHIAS SA!5,00!2026-01-14	EUR	0	0,00	116	0,84
R.!BBV!1,353!2049-03-01	EUR	188	1,07	0	0,00
R.!LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	110	0,62	0	0,00
R.!SACYR!4,500!2020-05-07	EUR	100	0,57	99	0,72
R.!EDF!4,452!2049-01-22	EUR	107	0,61	111	0,80
R.!AIR FRANCE!2049-12-29	EUR	0	0,00	110	0,79

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Primer trimestre 2018

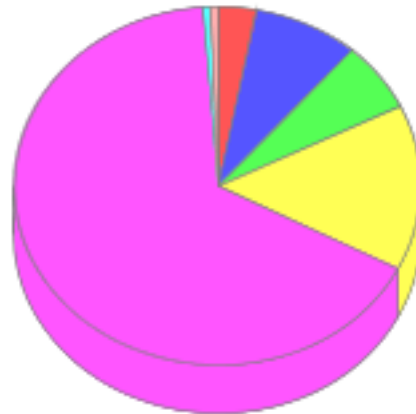
R.!NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	201	1,14	206	1,49
R.!RALLYE!4,37!2023-01-23	EUR	0	0,00	102	0,74
R.!INGENICO!1,625!2024-09-13	EUR	296	1,68	301	2,18
R.!ERAMET!4,20!2024-02-28	EUR	310	1,76	205	1,48
R.!ILIAD!1,500!2024-10-14	EUR	200	1,13	201	1,45
R.!CREDIT LOGEMENT!2029-11-28	EUR	0	0,00	100	0,72
R.!ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	501	2,83	0	0,00
R.!AEGON!4,869!2021-03-04	EUR	90	0,51	89	0,64
R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	132	0,75	131	0,95
R.!MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	202	1,14	0	0,00
R.!INOS SGPS!2022-03-28	EUR	103	0,58	101	0,73
PREFERENTES!AT&T INC.!5,35!2066-11-01	USD	0	0,00	110	0,79
R.!BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	185	1,05	195	1,41
R.!GAP!5,950!2021-04-12	USD	115	0,65	121	0,88
R.!ING GROEP!2022-03-29	USD	165	0,93	172	1,24
R.!JP MORGAN CHASE!3,241!2047-05-15	USD	145	0,82	0	0,00
R.!L BRANDS!6,88!2035-11-01	USD	256	1,45	106	0,76
R.!LEVI STRAUSS!5,000!2025-05-01	USD	198	1,12	209	1,51
R.!MACY'S INC!4,38!2023-09-01	USD	0	0,00	84	0,61
R.!NOKIA!5,275!2019-05-15	USD	250	1,41	0	0,00
R.!PEMEX!6,500!2027-03-13	USD	174	0,98	0	0,00
R.!PEMEX!6,50!2027-03-13	USD	0	0,00	183	1,32
R.!BSCH FINANCE!2,88!2020-10-16	USD	234	1,32	243	1,75
R.!TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	146	0,83	152	1,10
R.!BSCH FINANCE!4,834!2049-10-24	USD	79	0,45	0	0,00
R.!STANDARD CHART!3,186!2049-07-30	USD	231	1,31	0	0,00
R.!ENEL!3,500!2028-04-06	USD	153	0,86	163	1,18
R.!BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	161	0,91	167	1,21
R.!COLOMBIA TELECO!5,375!2022-09-27	USD	164	0,93	0	0,00
R.!TELEFONICA CTC!3,88!2022-10-12	USD	163	0,92	172	1,24
R.!U.FENOSA PREFER!2,260!2049-06-30	EUR	283	1,60	0	0,00
R.!CAIXA TERRASSA!1,281!2049-08-10	EUR	210	1,19	0	0,00
R.!TESCO!5,000!2020-11-21	GBP	120	0,68	118	0,85
R.!ATRADIUS FINANC!4,729!2044-09-23	EUR	230	1,30	117	0,85
R.!VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	218	1,23	113	0,81
R.!UNIPOLSAI SPA!5,526!2049-06-18	EUR	212	1,20	107	0,77
R.!HIPERCOR!3,88!2022-01-19	EUR	321	1,81	214	1,54
R.!REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	219	1,24	111	0,80
R.!OMV!2049-12-29	EUR	0	0,00	126	0,91
R.!SES GLOBAL!5,053!2049-01-29	EUR	107	0,61	0	0,00
R.!AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	207	1,17	0	0,00
R.!SAIPEM S.P.A.!3,750!2023-09-08	EUR	210	1,19	106	0,77
R.!BANCO CREDITO!8,025!2026-11-03	EUR	102	0,58	0	0,00
R.!ACCIONA!1,357!2019-12-29	EUR	202	1,14	0	0,00
R.!BANCA FARMAFACT!5,155!2027-03-02	EUR	105	0,59	0	0,00
R.!GRUPO ANTOLIN D!3,250!2024-04-30	EUR	206	1,16	0	0,00
R.!GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	303	1,72	0	0,00
R.!BANCO CREDITO!8,828!2027-06-07	EUR	297	1,68	98	0,71
R.!ACCIONA!1,521!2020-06-16	EUR	305	1,72	0	0,00
R.!INTRUM JUSTITIA!3,12!2024-07-15	EUR	0	0,00	101	0,73
R.!EUROFINS SCIENT!2,12!2024-07-25	EUR	0	0,00	102	0,74
R.!BELDEN!2,88!2025-09-15	EUR	195	1,10	100	0,73
R.!BANCO BPM!4,361!2027-09-21	EUR	203	1,15	202	1,45
R.!GRENKE AG!5,787!2049-03-31	EUR	233	1,32	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE		Informe Trimestral del Primer trimestre 2018			
R.!NIBC BANK!6,077!2049-10-15	EUR	205	1,16	208	1,50
R.!GREENALIA SA!6,750!2022-11-02	EUR	97	0,55	0	0,00
R.!TELECOM ITALIA!2,38!2027-10-12	EUR	196	1,11	200	1,45
R.!NAT.BANK GREECE!2,750!2020-10-19	EUR	205	1,16	202	1,46
R.!WIND TRE SPA!3,125!2025-01-20	EUR	88	0,50	97	0,70
R.!FERROVIAL!2049-11-14	EUR	192	1,09	195	1,41
R.!EUROFINS SCIENT!3,244!2049-11-13	EUR	297	1,68	201	1,45
R.!OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	200	1,13	201	1,45
R.!INMOB. COLONIAL!2,500!2029-11-28	EUR	200	1,13	199	1,43
R.!TELEFONICA EURO!2,621!2049-06-07	EUR	196	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		11.723	66,33	7.072	51,04
R.!MOTA-ENGIL SGPS!4,38!2018-06-18	USD	0	0,00	124	0,90
R.!JPM CHASE CAPIT!2047-05-15	USD	0	0,00	149	1,08
R.!ACCIONA!3,600!2018-09-20	EUR	101	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		101	0,57	274	1,98
TOTAL RENTA FIJA		13.284	75,16	8.300	59,91
TOTAL RENTA FIJA		13.284	75,16	8.300	59,91
TOTAL EXTERIOR		13.284	75,16	8.300	59,91
TOTAL INVERSION FINANCIERA		16.558	93,67	11.604	83,75

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP más de 1 año. = 3,15%
- DP más de 1 año. ext. = 8,26%
- Otros = 6,33%
- RF cotizada mas 1 año = 14,79%
- RF cotizada mas 1 año ext. = 66,33%
- RF cotizada menos 1 año = 0,57%
- RF cotizada menos 1 año ext. = 0,57%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	3.036	Inversión
GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!	127	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.163	
BUND10	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	1.594	Inversión
IT0005210650	FUTURO!EURO BTP FUTURE!1000!FÍSICA	1.388	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.982	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.145	

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, en relación al patrimonio medio, al 0,025%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Las primeras semanas del 2018, asistimos a una publicación de datos relacionados con el empleo, sueldos en EEUU, cambio de presidencia de la FED, e impacto de la reforma fiscal en el déficit público Americano, que acelero las perspectivas de inflación y subida de tipos. Todo ello, generó una cierta volatilidad tanto en la deuda soberana como corporativa, que se ha mantenido durante todo el Trimestre del año.

A pesar de ello, hemos conocido a lo largo del trimestre, que los indicadores de actividad industrial continúan con su comportamiento expansivo acorde con los elevados niveles de confianza empresarial.

Al finalizar el trimestre, los datos de PMI de la Eurozona, han sido algo peor de lo esperado, dando una cifra de 56,6, algo por debajo del 60,6 publicado en Diciembre del 2017.

Mirando los sectoriales Europeos, destacaríamos por su buen comportamiento y el único que ha cerrado en positivo, al sector autos (+1,98%). El resto de los sectores de la Eurozona, tanto cíclicos como defensivos, han cerrado todos en negativo destacando Telecomunicaciones con una caída del -8,57%

También tenemos que destacar del trimestre, que a pesar de las estimaciones alcistas que se daban al comienzo del año, los datos publicados de inflación siguen sin avanzar, terminando la subyacente en el 1,8% en EEUU y el 1% en Europa.

Por mercados, en Europa, el único índice que ha cerrado en positivo ha sido Italia (+2,55%) a pesar de la incertidumbre política que vive el país. El resto de índices Europeos, han cerrado en negativo, destacando el Dax Alemán en el -6,35% y el Ftse100 británico en el -8,21%.

En EEUU, destacamos la aprobación del plan fiscal de la Administración de Trump, y el plan de Infraestructuras que quiere llevar a cabo en el país por 1,5 Trillones de dólares combinando inversión pública y privada. En principio, estas dos medidas podrían prolongar el ciclo alcista, pero como notas negativas que han sacado a los índices y no podemos obviar, son, por un lado, las medidas arancelarias a las importaciones chinas que han generado una guerra comercial entre EEUU y China, y cuyo objetivo no es otro que reducir el déficit comercial que tiene EEUU de 540.000 millones de dólares a 100.000 millones ; y por otro, los escándalos de fuga de datos de Facebook y la guerra personal de Trump contra Amazon, que ha puesto en tela de juicio, si el ciclo expansivo del sector Tecnológico, está llegando a su fin. A pesar de ello, los índices Americanos han cerrado con unos retornos mejores que los europeos, destacando el S&P en el -1,22%, Nasdaq +2,89% y Dow Jones -2,49%.

El movimiento del Dólar, ha reflejado las dudas sobre los efectos de la reforma fiscal y arancelaria de Trump , y se ha estado moviendo en un rango del 1,20-1,25.

Por el lado de la FED, no decepciono y Powell siguió el discurso de su predecesora, manteniendo el mismo guion y subiendo en cuarto de punto los tipos, dejando la horquilla en el 1,5%-1,75%.

Por el lado de la Renta Fija, ha sido un trimestre donde tras un arranque bueno del año del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo producida en febrero y marzo ha arrastrado a ventas de bonos en general, siendo los más penalizados los de más beta (el High Yield y los tramos de deuda corporativa más subordinada). Gran actividad del mercado primario, con muchas compañías acudiendo a financiarse a tipos favorables. En cuanto a tipos de interés, en el trimestre donde el BCE ha empezado a vislumbrar su salida del QE, hemos sufrido durante la primera mitad del trimestre subidas de rentabilidades muy fuertes especialmente en bonos core (el 10 años alemán subió 40 p.b.); si bien la segunda parte del trimestre han recuperado un poco de terreno los bonos de gobierno y el bono alemán a 10 años termina el trimestre termina en el 0.50%, al comienzo de año rentaba un 0.40%;. Destacable en 2018 el buen comportamiento de los bonos de gobierno periféricos; la prima de riesgo española, que este trimestre ha bajado de 114 p.b. a 67 p.b. alentada por la subida de rating de Standard & Poors a A- y seguidamente de subirle el rating también Fitch; el bono español a 10 años termina marzo en el 1.16% . El bono italiano ha cerrado en el 1.78% de rentabilidad y la prima de riesgo se sitúa en 128 p.b.. A pesar del incierto resultado de las elecciones italianas en cuanto a la formación de gobierno de refiere la deuda italiana ha tenido muy buen comportamiento. El bono portugués también ha tenido un excelente comportamiento, impulsado por la subida de rating del país por parte de S & P a Investment Grade (BBB-) en el trimestre anterior.

En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han tenido un arranque de año muy alcista en tipos con el bono a 10 años subiendo más de 50 p.b. del 2.40% a casi rozar el 3% ; el mes de marzo, sin embargo, coincidiendo con la venta de activos de riesgo, los tipos se han moderado y han terminado el trimestre en el 2.74%.. Con la subida de 25 p. b. en la reunión de marzo los tipos e intervención se sitúan ya en el 1.5%-1.75%; la parte corta de la curva mantiene la tensión alcista y termina el trimestre en el 2.26%, produciéndose un flattening de la curva poniendo más en precio la normalización monetaria que está llevando a cabo la FED. El diferencial 2- 10 americano alcanza nuevos mínimos de 48 p.b. no vistos desde el año 2006.

Se inició el trimestre con la cartera de bonos del fondo teniendo buen comportamiento y a medida que avanzaba hemos visto peor comportamiento de los bonos en general; en enero preservamos bien la cartera cubriendo la duración cuando se produjo un repunte importante de los tipos para posteriormente empezar a subir duración aunque de manera moderada. En la segunda parte de trimestre los tipos estuvieron más contenidos pero entonces los diferenciales de crédito empezaron a ampliar y los bonos a caer en precio. El fondo sigue en crecimiento de patrimonio con lo cual hemos seguido construyendo cartera y aprovechando las subidas de tipos de algunos bonos. Se ha construido una cartera sobre todo formada por deuda corporativa. Especialmente, vemos valor en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 18% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 10%. Dentro de la primera hemos incrementado nombres como Unipol y Cajamar ; también hemos vendido alguna posición por buen comportamiento como Bank of Ireland o Credit Logement. En cuanto a la deuda híbrida corporativa hemos añadido Unión Fenosa, Volkswagen o Repsol. Otra parte importante de las compras la hemos destinado a deuda senior corporativa (52%) con mayor peso del sector industrial (17%), consumo (9%) y servicios (8%) ; aquí también hemos reforzado posición en nombres como Grifols, El corte Inglés o Acciona. En este apartado hemos sido muy activos en mercado primario para comprar aquellos bonos que ofrecen buen valor de partida, bien para cartera más estructural o para vender cuando se reduzca su diferencial con el secundario (como Faurecia) Tenemos muy poca exposición a deuda bancaria senior a la que vemos poco recorrido, aunque tenemos algo de exposición a cédulas; en cuanto a la deuda de gobierno hemos estado muy activos en posiciones tácticas en bonos de países periféricos donde vemos todavía cierto recorrido: especialmente en deuda italiana 10 años y española a 10 y 30 años. Hemos vendido la posición de deuda portuguesa a 10 años, que ha contribuido al performance de la cartera al subirle el rating S & P . Dentro de las CCAA compramos también un bono de la Comunidad de Extremadura. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 10% en empresa "blue chips" como Gazprom y deuda de gobierno de Argentina y Méjico. Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2.6 y una Tir media del 3.3 y un rating medio de BB+.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 1% están denominados en USD , pero la exposición real a esta divisa es inferior al 1% a final del semestre al estar el resto de la exposición cubierta.

Se han ido comprado bonos de cupón flotante que ahora representan el 10% de la cartera para aprovechar los repuntes de las curvas de tipos. Esperamos seguir añadiendo posiciones en este tipo de activos.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, italiano y americano) como para cubrir riesgos de crédito en procesos de risk off. A final de trimestre teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con futuros sobre bund, y sobre bono italiano .

En bonos de empresas es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombre en High Yield, si bien el mercado de crédito, en general, ha tenido buen comportamiento y como anticipamos ha llegado la corrección de mercado que hemos aprovechado para comprar bonos

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

con mayor rentabilidad.

Como comentado, si bien el mercado de crédito nos parece que puede tener buen comportamiento, mientras la inflación esté controlada y se consolide el crecimiento, no sabemos si tras la corrección experimentada el mercado consolidará en estos niveles o puede continuar la corrección con lo cual habrá que ser cautos y ágiles en próximo trimestre.

Para los siguientes meses habrá que estar atentos a las actuaciones de los bancos centrales tanto en subidas de tipos (FED) como en disminución de balance (tapering por parte del BCE) y sus repercusiones en el precio de los bonos. Como comentado si bien el mercado de crédito nos parece que puede tener buen comportamiento, mientras la inflación esté controlada y se consolide el crecimiento, no sabemos si tras la corrección experimentada el mercado consolidará en estos niveles o puede continuar la corrección con lo cual habrá que ser cautos y ágiles en próximo trimestre.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -0,87% y la volatilidad ha sido del 1,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,73%, y una volatilidad del 1,97%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 27,59%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 40,09% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, CBOT, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 34,31%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 49,92 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. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,35%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,94 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.