

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, 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](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 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                 | 0,00           | 0,00             | 0,00       |         |
| 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                            | 1.789.646,53   | 1.758.924,77     |
| Nº de partícipes                                 | 446            | 438              |
| 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 | 17.779                                     | 9,9343                            |
| 2017                | 13.854                                     | 10,0740                           |
| 2016                |  |                                   |

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

| Comisión de gestión     |  |              |              |              |           |      |                 |                    |
|-------------------------|--|--------------|--------------|--------------|-----------|------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |  |              |              |              |           |      |                 |                    |
| s/patrimonio            |  | período      | s/patrimonio |              | acumulada |      | Base de cálculo | Sistema imputación |
|                         |  | s/resultados | Total        | s/resultados | Total     |      |                 |                    |
| 0,32                    |  | 0,00         | 0,32         | 0,93         | 0,00      | 0,93 | Patrimonio      |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| período                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,02                    | 0,06      | 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 | -1,39                  | 0,44      | -0,96      | -0,87   | 1,00    |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,16            | 13/08/2018 | -0,37      | 09/02/2018 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,15             | 26/07/2018 | 0,25       | 14/06/2018 |                |       |

(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    | 1,47                   | 1,10      | 1,71       | 1,52    | 1,15    |         |         |         |         |
| Ibex-35              | 12,92                  | 10,52     | 13,46      | 14,71   | 14,13   |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,27                   | 0,23      | 0,36       | 0,18    | 0,17    |         |         |         |         |
| Benchmark GVC Gaesco | 2,14                   | 1,70      | 2,66       | 1,97    | 2,28    |         |         |         |         |
| VaR histórico (iii)  | 4,45                   | 4,45      | 7,59       | 5,04    | 2,44    |         |         |         |         |

(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 |
| 1,04                   | 0,34       | 0,35    | 0,35    | 0,38    | 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

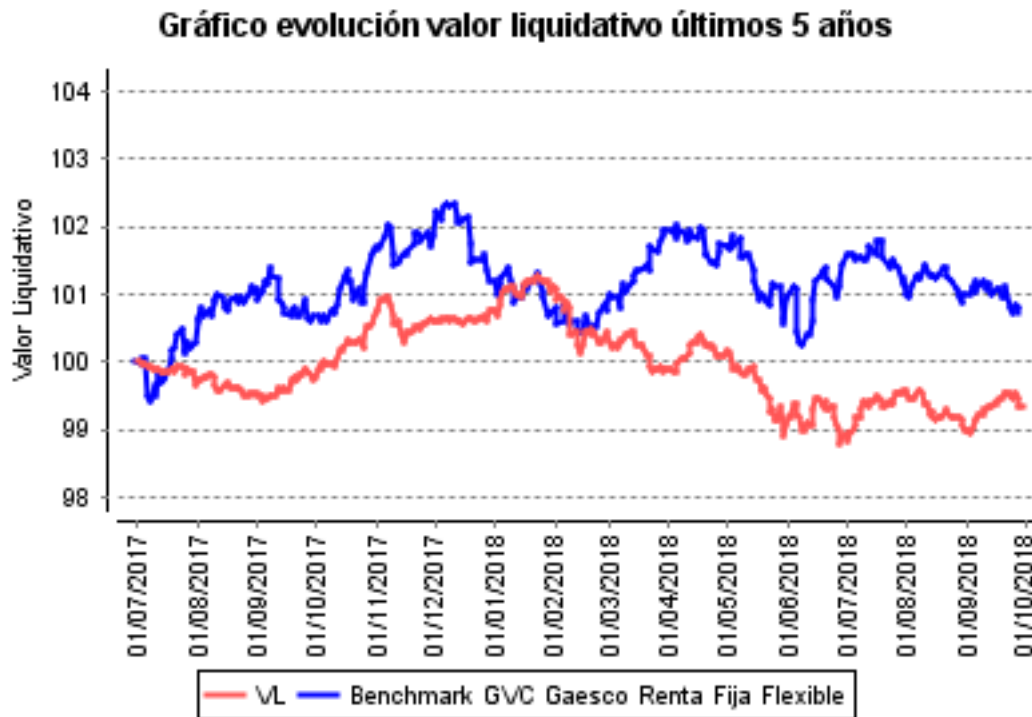
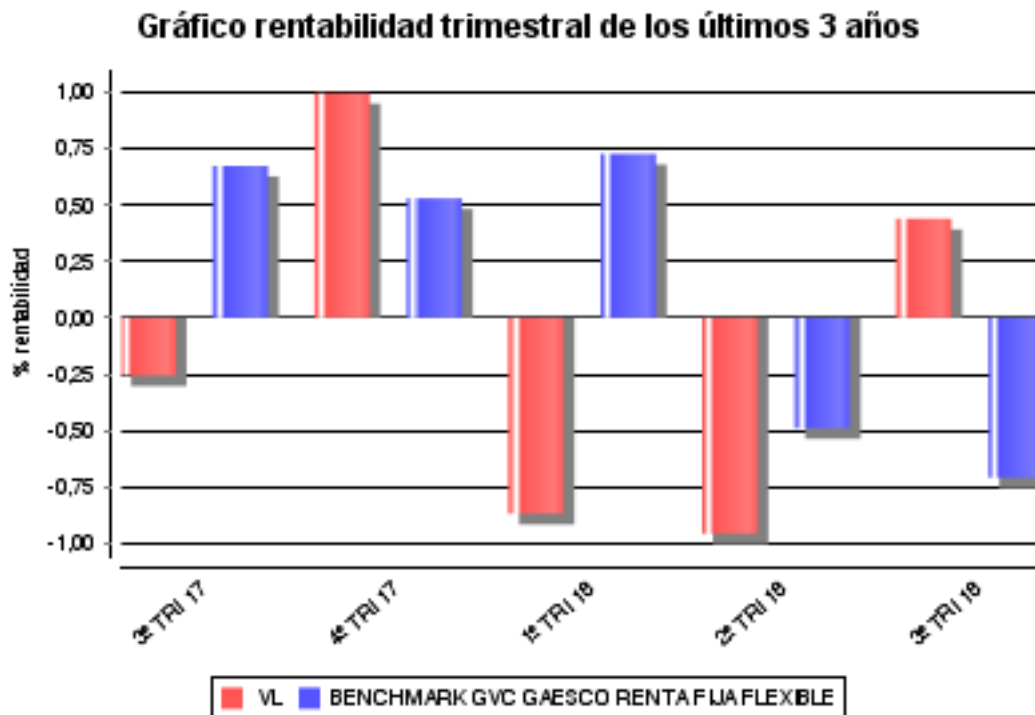


Gráfico rentabilidad



**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 *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|-------------------------------------|---|------------------|----------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0   | 0                | 0,00                 |
| Monetario                           | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Euro                     | 120.250                                     | 16.821           | -0,02                |
| Renta Fija Internacional            | 17.506                                      | 439              | 0,44                 |
| Mixto Euro                          | 60.910                                      | 1.258            | 0,21                 |
| Mixto Internacional                 | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Variable Mixta Euro           | 24.335                                      | 430              | 0,45                 |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 70.449                                      | 1.587            | 0,41                 |
| Renta Variable Euro                 | 76.501                                      | 3.487            | -3,73                |
| Renta Variable Internacional        | 219.006                                     | 9.850            | -1,16                |
| 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                    | 166.645                                     | 4.339            | 1,23                 |
| Global                              | 77.421                                      | 1.089            | -1,54                |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>833.023</b>                              | <b>39.300</b>    | <b>-0,48</b>         |

\*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                 | 16.733             | 94,12         | 15.996               | 91,94         |
| * Cartera interior                          | 2.356              | 13,25         | 4.549                | 26,15         |
| * Cartera exterior                          | 14.132             | 79,49         | 11.226               | 64,53         |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 245                | 1,38          | 221                  | 1,27          |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA)                    | 989                | 5,56          | 1.337                | 7,69          |
| (+/-) RESTO                                 | 57                 | 0,32          | 64                   | 0,37          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>17.779</b>      | <b>100,00</b> | <b>17.397</b>        | <b>100,00</b> |

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)      | 17.397                   | 17.676                 | 13.854              |   |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)                | 1,74                     | -0,61                  | 24,35               | -384,22                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                              | 0,43                     | -0,97                  | -1,45               | -144,60                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 0,78                     | -0,62                  | -0,41               | -225,06                                   |
| + Intereses   | 1,03                     | 1,13                   | 3,11                | -9,41                                     |
| + Dividendos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,01                | -12,92                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -0,09                    | -1,08                  | -2,21               | -92,13                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,00                     | 0,05                   | -0,01               | -104,10                                   |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -0,16                    | -0,73                  | -1,33               | -78,81                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | 0,00                     | 0,01                   | 0,02                | -148,25                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,35                    | -0,35                  | -1,04               | -2,96                                     |
| - Comisión de gestión                                 | -0,32                    | -0,31                  | -0,93               | 0,38                                      |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                    | -0,02                  | -0,06               | -0,54                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                    | -0,02                  | -0,04               | -57,15                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                     | 0,00                   | -0,01               | 29,38                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -100,00                                   |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b> | <b>17.779</b>            | <b>17.397</b>          | <b>17.779</b>       |   |

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.!JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15            | EUR    | 334            | 1,88         | 336              | 1,93         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>       |        | <b>334</b>     | <b>1,88</b>  | <b>336</b>       | <b>1,93</b>  |
| R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23            | EUR    | 212            | 1,19         | 106              | 0,61         |
| R.!AUDASA!5,200!2023-06-26                     | EUR    | 222            | 1,25         | 223              | 1,28         |
| R.!AUDASA!3,150!2028-03-27                     | EUR    | 154            | 0,87         | 155              | 0,89         |
| R.!BSCH FINANCE!1,966!2049-12-15               | EUR    | 0              | 0,00         | 118              | 0,68         |
| R.!BBV!1,383!2049-03-01                        | EUR    | 0              | 0,00         | 182              | 1,05         |
| R.!LIBERBANK!6,875!2027-03-14                  | EUR    | 110            | 0,62         | 214              | 1,23         |
| R.!ORTIZ CONSTR Y!7,000!2019-07-03             | EUR    | 0              | 0,00         | 514              | 2,96         |
| R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02              | EUR    | 0              | 0,00         | 202              | 1,16         |
| R.!SUGAR GROUP!4,250!2020-10-27                | EUR    | 202            | 1,14         | 202              | 1,16         |
| R.!TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05            | EUR    | 0              | 0,00         | 103              | 0,59         |
| R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24           | EUR    | 100            | 0,56         | 0                | 0,00         |
| R.!SACYR!4,500!2020-05-07                      | EUR    | 200            | 1,12         | 300              | 1,72         |
| R.!MASMOVIL IBERCO!5,500!2020-06-30            | EUR    | 313            | 1,76         | 314              | 1,81         |
| R.!IBERCAJA!7,124!2049-04-06                   | EUR    | 0              | 0,00         | 197              | 1,13         |
| R.!BSCH FINANCE!5,503!2049-10-24               | USD    | 0              | 0,00         | 82               | 0,47         |
| R.!BBV!1,281!2049-08-10                        | EUR    | 0              | 0,00         | 183              | 1,05         |
| R.!ACCIONA!5,550!2024-04-29                    | EUR    | 0              | 0,00         | 111              | 0,64         |
| R.!AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23             | EUR    | 0              | 0,00         | 208              | 1,19         |
| R.!BANCO CREDITO!8,025!2026-11-03              | EUR    | 0              | 0,00         | 100              | 0,58         |
| R.!ACCIONA!1,480!2020-06-16                    | EUR    | 0              | 0,00         | 312              | 1,79         |
| R.!GREENALIA SA!6,750!2022-11-02               | EUR    | 0              | 0,00         | 99               | 0,57         |
| R.!TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07            | EUR    | 0              | 0,00         | 188              | 1,08         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b> |        | <b>1.513</b>   | <b>8,51</b>  | <b>4.112</b>     | <b>23,64</b> |
| R.!ORTIZ CONSTR Y!7,000!2019-07-03             | EUR    | 508            | 2,86         | 0                | 0,00         |
| R.!ISA DE OBRAS SER!7,500!2018-12-19           | EUR    | 0              | 0,00         | 101              | 0,58         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>  |        | <b>508</b>     | <b>2,86</b>  | <b>101</b>       | <b>0,58</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |        | <b>2.356</b>   | <b>13,25</b> | <b>4.549</b>     | <b>26,15</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |        | <b>2.356</b>   | <b>13,25</b> | <b>4.549</b>     | <b>26,15</b> |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                          |        | <b>2.356</b>   | <b>13,25</b> | <b>4.549</b>     | <b>26,15</b> |
| R.!ESTADO GRIEGO!4,375!2022-08-01              | EUR    | 261            | 1,47         | 264              | 1,52         |
| R.!BUONI POLIENNA!2,450!2033-09-01             | EUR    | 181            | 1,02         | 188              | 1,08         |
| R.!E.U. MÉXICO!1,750!2028-04-17                | EUR    | 390            | 2,19         | 384              | 2,21         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>       |        | <b>832</b>     | <b>4,68</b>  | <b>835</b>       | <b>4,81</b>  |
| R.!BSCH FINANCE!1,955!2049-12-15               | EUR    | 119            | 0,67         | 0                | 0,00         |
| R.!BBV!1,352!2049-03-01                        | EUR    | 179            | 1,00         | 0                | 0,00         |
| R.!LIBERBANK!6,875!2027-03-14                  | EUR    | 110            | 0,62         | 0                | 0,00         |
| R.!TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05            | EUR    | 310            | 1,74         | 0                | 0,00         |
| R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24           | EUR    | 200            | 1,13         | 0                | 0,00         |
| R.!SACYR!4,500!2020-05-07                      | EUR    | 100            | 0,56         | 0                | 0,00         |
| R.!IBERCAJA!7,130!2049-04-06                   | EUR    | 201            | 1,13         | 0                | 0,00         |
| R.!EDF!4,452!2049-01-22                        | EUR    | 105            | 0,59         | 105              | 0,60         |
| R.!INEXANS!2,750!2024-04-05                    | EUR    | 197            | 1,11         | 196              | 1,13         |
| R.!INGENICO!1,625!2024-09-13                   | EUR    | 291            | 1,63         | 296              | 1,70         |
| R.!ERAMET!4,196!2024-02-28                     | EUR    | 302            | 1,70         | 304              | 1,75         |
| R.!ILIAD!1,500!2024-10-14                      | EUR    | 186            | 1,05         | 193              | 1,11         |
| R.!ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10                 | EUR    | 306            | 1,72         | 303              | 1,74         |
| R.!AEGON!4,869!2021-03-04                      | EUR    | 83             | 0,47         | 87               | 0,50         |

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2018**

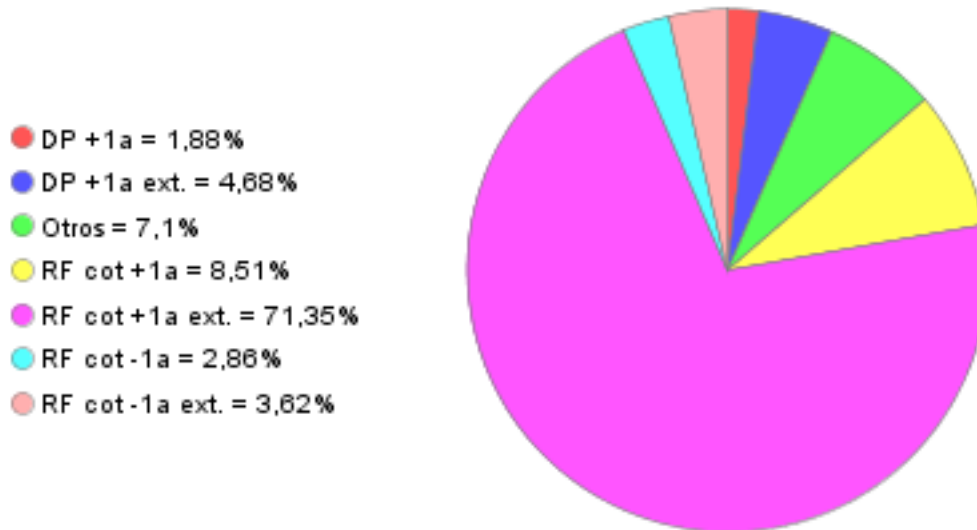
|  |     |               |              |               |              |
|--|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03            | EUR | 131           | 0,73         | 131           | 0,75         |
| R.!MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04            | EUR | 204           | 1,15         | 204           | 1,17         |
| PREFERENTES!AT&T INC.!5,350!2066-11-01         | USD | 217           | 1,22         | 217           | 1,25         |
| R.!BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01            | USD | 190           | 1,07         | 189           | 1,08         |
| R.!GAP!5,950!2021-04-12                        | USD | 121           | 0,68         | 121           | 0,70         |
| R.!ING GROEP!3,129!2022-03-29                  | USD | 175           | 0,98         | 174           | 1,00         |
| R.!JP MORGAN CHASE!3,876!2047-05-15            | USD | 152           | 0,86         | 153           | 0,88         |
| R.!JP MORGAN CHASE!4,097!2019-07-01            | USD | 0             | 0,00         | 172           | 0,99         |
| R.!L BRANDS!6,875!2035-11-01                   | USD | 239           | 1,34         | 246           | 1,42         |
| R.!LEVI STRAUSS!5,000!2025-05-01               | USD | 206           | 1,16         | 205           | 1,18         |
| R.!MACY'S INC!4,375!2023-09-01                 | USD | 86            | 0,49         | 86            | 0,49         |
| R.!PEMEX!6,500!2027-03-13                      | USD | 176           | 0,99         | 176           | 1,01         |
| R.!BSCH FINANCE!2,875!2020-10-16               | USD | 247           | 1,39         | 245           | 1,41         |
| R.!TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01            | USD | 149           | 0,84         | 150           | 0,86         |
| R.!BSCH FINANCE!5,544!2049-10-24               | USD | 86            | 0,48         | 0             | 0,00         |
| R.!STANDARD CHART!4,201!2049-07-30             | USD | 216           | 1,22         | 226           | 1,30         |
| R.!ENEL!3,500!2028-04-06                       | USD | 154           | 0,86         | 155           | 0,89         |
| R.!BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12            | USD | 166           | 0,93         | 161           | 0,92         |
| R.!COLOMBIA TELECO!5,375!2022-09-27            | USD | 173           | 0,97         | 170           | 0,98         |
| R.!TELEFONICA CTC!3,875!2022-10-12             | USD | 171           | 0,96         | 170           | 0,97         |
| R.!U.FENOSA PREFER!2,304!2049-06-30            | EUR | 321           | 1,80         | 282           | 1,62         |
| R.!BBV!1,336!2049-08-10                        | EUR | 177           | 1,00         | 0             | 0,00         |
| R.!TESCO!5,000!2020-11-21                      | GBP | 117           | 0,66         | 118           | 0,68         |
| R.!ATRADIUS FINANCI!4,729!2044-09-23           | EUR | 216           | 1,21         | 218           | 1,25         |
| R.!VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29             | EUR | 208           | 1,17         | 207           | 1,19         |
| R.!ACCIONA!5,550!2024-04-29                    | EUR | 113           | 0,63         | 0             | 0,00         |
| R.!UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18              | EUR | 193           | 1,09         | 191           | 1,10         |
| R.!HIPERCOR!3,875!2022-01-19                   | EUR | 416           | 2,34         | 421           | 2,42         |
| R.!OHL !5,500!2023-03-15                       | EUR | 171           | 0,96         | 0             | 0,00         |
| R.!REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25            | EUR | 215           | 1,21         | 209           | 1,20         |
| R.!SES GLOBAL!5,053!2049-01-29                 | EUR | 106           | 0,60         | 106           | 0,61         |
| R.!AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23             | EUR | 206           | 1,16         | 0             | 0,00         |
| R.!SAIPEM S.P.A.!3,750!2023-09-08              | EUR | 212           | 1,19         | 208           | 1,19         |
| R.!HELLENIC PETROL!4,875!2021-10-14            | EUR | 212           | 1,19         | 0             | 0,00         |
| R.!BANCO CREDITO!8,025!2026-11-03              | EUR | 101           | 0,57         | 0             | 0,00         |
| R.!BANCA FARMAFACT!5,155!2027-03-02            | EUR | 99            | 0,56         | 99            | 0,57         |
| R.!GRUPO ANTOLIN D!3,250!2024-04-30            | EUR | 198           | 1,12         | 194           | 1,11         |
| R.!GRIFOLS!3,200!2025-05-01                    | EUR | 305           | 1,71         | 295           | 1,69         |
| R.!BANCO CREDITO!8,836!2027-06-07              | EUR | 291           | 1,64         | 292           | 1,68         |
| R.!ACCIONA!1,482!2020-06-16                    | EUR | 310           | 1,74         | 0             | 0,00         |
| R.!BELDEN!2,875!2025-09-15                     | EUR | 199           | 1,12         | 195           | 1,12         |
| R.!BANCO BPM!4,372!2027-09-21                  | EUR | 193           | 1,09         | 195           | 1,12         |
| R.!GRENKE AG!5,787!2049-03-31                  | EUR | 221           | 1,24         | 222           | 1,28         |
| R.!NIBC BANK!6,086!2049-10-15                  | EUR | 197           | 1,11         | 199           | 1,15         |
| R.!GREENALIA SA!6,750!2022-11-02               | EUR | 100           | 0,56         | 0             | 0,00         |
| R.!TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12             | EUR | 189           | 1,06         | 189           | 1,09         |
| R.!NAT.BANK GREECE!2,750!2020-10-19            | EUR | 0             | 0,00         | 204           | 1,17         |
| R.!WIND TRE SPA!3,125!2025-01-20               | EUR | 92            | 0,52         | 81            | 0,47         |
| R.!FERROVIAL!2,192!2049-11-14                  | EUR | 185           | 1,04         | 181           | 1,04         |
| R.!EUROFINS SCIENT!3,244!2049-11-13            | EUR | 286           | 1,61         | 283           | 1,63         |
| R.!OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22                | EUR | 197           | 1,11         | 198           | 1,14         |
| R.!TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07            | EUR | 191           | 1,07         | 0             | 0,00         |
| R.!INDRA !3,000!2024-04-19                     | EUR | 504           | 2,83         | 499           | 2,87         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b> |     | <b>12.688</b> | <b>71,35</b> | <b>10.120</b> | <b>58,17</b> |



| GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE                |     | Informe Trimestral del Tercer trimestre 2018 |              |               |              |
|---|-----|--|--------------|---------------|--------------|
| R.!JP MORGAN CHASE!3,869!2019-07-01           | USD | 174  | 0,98         | 0             | 0,00         |
| R.!NOKIA!5,275!2019-05-15                     | USD | 262  | 1,48         | 261           | 1,50         |
| R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29             | EUR | 206  | 1,16         | 0             | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b> |     | <b>642</b>                                   | <b>3,62</b>  | <b>261</b>    | <b>1,50</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |     | <b>14.162</b>                                | <b>79,65</b> | <b>11.217</b> | <b>64,48</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                       |     | <b>14.162</b>                                | <b>79,65</b> | <b>11.217</b> | <b>64,48</b> |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                         |     | <b>14.162</b>                                | <b>79,65</b> | <b>11.217</b> | <b>64,48</b> |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>             |     | <b>16.518</b>                                | <b>92,90</b> | <b>15.765</b> | <b>90,63</b> |

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**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                            |                          |
| EURO-BUND  | FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA | 318                          | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija  |                              | 318                          |                          |
| EUR/USD  | FUTURO!EUR/USD!125000!       | 3.426                        | Inversión                |
| EUR/GBP  | FUTURO!EUR/GBP!125000!       | 125                          | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio |                              | 3.551                        |                          |
| Total Operativa Derivados Obligaciones             |                              | 3.869                        |                          |

**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 0,013%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

---

**9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO**

---

---

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El entorno político ha vuelto a ser protagonista en el Tercer Trimestre del año, sobre todo en Europa, que ha hecho que las principales plazas se anotasen un trimestre con retornos negativos (Ibex: -2,43% ; Dax: - 0,48%; Ftsemib: -4,23%). El denominador común ha sido el gobierno de coalición de Italia, al anunciar un déficit público para el 2019 de un 2,4% frente a su compromiso del 1,6%. Esto derivó en fuertes correcciones del Bono Italiano, llevando la prima de riesgo a superar los 300 pb frente al bono Alemán, y arrastrando, en consecuencia, al equity. Debido a esto, uno de los sectores más castigados ha sido el sectorial bancario europeo, llegando a caer un 2,74% en el trimestre. A esta situación, se une el continuado tensionamiento de las relaciones comerciales entre China y EEUU, y a los fuertes desequilibrios económicos que viven Argentina y Turquía, lo que propiciaron que se generaran dudas sobre el crecimiento de los países Emergentes, lo que derivó, a su vez, en un aumento de la volatilidad sobre todo en el lado de la Renta Fija.

Destacar de EEUU, por un lado, el acuerdo con Canadá, para la renovación del NAFTA, y por otro, el incremento de las tensiones comerciales con China, aplicando nuevos aranceles a más productos importados del país asiático.

Por el lado marco, el empleo sigue mejorando (tasa de paro en el 3,7%), con un incremento de los ingresos laborales en un 3,4% interanual. Por el lado de la FED, volvió a subir tipos por tercera vez en el año, dejando la horquilla en el 2% - 2,25%, con estimaciones de que tanto la inflación como los tipos seguirán su escalada alcista.

Por sectores, los que han registrado un mejor comportamiento en EEUU, han sido Energía, Tecnología y Consumo Cíclico, y en Europa destaca Energía, Seguros y Farma.

El FMI, publicó las previsiones globales del PIB Mundial, situándolo en el 3,7% para el 2018 y 2019, rebajando en dos décimas las previsiones publicadas en el mes de Abril que eran del 3,9%. Las razones que argumentan para dicha bajada son los posibles efectos de las medidas proteccionistas de EEUU y la bajada de las estimaciones de crecimiento para los países emergentes.

Durante este trimestre en renta fija hemos tenido una continuación de los mismos motivos que han marcado el débil comportamiento de los activos de renta fija durante el año; por el lado del crédito corporativo, hemos asistido a ampliación de diferenciales de crédito en todo tipo de bonos. La venta de activos de riesgo 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). A esta caída propiciada por la subida de tipos de interés que están teniendo lugar en USA se le han ido sumando factores que ha incidido en el mal comportamiento del crédito corporativo en general. La inestabilidad política en Italia continúa: en septiembre asistimos a la presentación de un presupuesto que prevé incrementar el déficit con respecto a lo pactado por el gobierno anterior y que podría no cumplir con los criterios de la Unión Europea. Esto los mercados lo han puesto en precio: la deuda italiana, con incrementos en la prima de riesgo muy significativos, termina el trimestre en 267 puntos con respecto a Alemania. La tensión comercial también ha continuado con EEUU, que ha impuesto aranceles de diversa consideración a varios productos chinos y también europeos. La gran actividad del mercado primario ha tenido un parón por la volatilidad creciente. En cuanto a tipos de interés, el BCE no ha aportado nada nuevo a lo ya anunciado en junio sobre la reducción del programa de compra de bonos. La atención se centra ahora en cuál será a partir de enero su política de reinversión de bonos que van venciendo en el balance y cuando subirá tipos por primera vez en este ciclo. No obstante, ha reiterado en su mensaje de tipos que éstos no subirán hasta la segunda mitad del año 2019. Los bonos core han vuelto a actuar como activo refugio en momentos de tensión italiana, visitando el 0.30% de Tir del bono alemán a 10 años durante el verano. Hacia final de trimestre, sin embargo, arrastrado por el bono americano y su subida en Tir se sitúa en rentabilidades del 0.47%. El buen comportamiento de los bonos de gobierno periféricos de inicio de año se ha visto empañado por el caso italiano; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y todavía se sitúa a final del trimestre por debajo de inicio de año en 103 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.50%. El bono italiano, con mucha volatilidad, ha incrementado su prima de riesgo en casi 170 p.b. y ha cerrado en el 3.15% de rentabilidad. Significativo también el aumento de rentabilidad de los cortos plazos italianos: el 2 años llegó a cotizar al 1.5% en verano para cerrar el trimestre en el 1.03%.

En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han estado estables sobre el 2.80%-3% durante el verano, pero coincidiendo con la última subida de tipos por parte de la FED y con un discurso de política más restrictiva de Powell a final de septiembre, los tipos han hecho un movimiento muy alcista con el bono a 10 años subiendo al 3.10%; La Reserva Federal ha situado los FED funds en la banda 2%-2.25%. La parte corta de la curva mantiene la tensión alcista y termina el semestre en el 2.82%, 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 19 p.b. en agosto no vistos desde el año 2006 y empieza a preocupar al aplanamiento de la curva por sus posibles implicaciones en una recesión.

La cartera del fondo se inició el trimestre con el nuevo gobierno italiano copando la atención de los mercados y con la misma volatilidad en los activos italianos que la vivida en Mayo tras las elecciones. Los cortos plazos han seguido muy castigados y el mal comportamiento ha seguido sobre todo en septiembre, anticipando la presentación del presupuesto italiano que ha generado ventas de bonos y acciones italianas. El presupuesto contempla mayor déficit que el negociado por el anterior gobierno y se encuentra con la oposición de la Comisión Europea. La cartera en el tercer trimestre no ha variado prácticamente, mantuvimos nuestra exposición a deuda de gobierno italiana que es pequeña (1%) pero no hemos añadido nuevas posiciones. Se ha construido una cartera sobre todo formada por deuda corporativa. Especialmente, vemos valor en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 20% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 10%. Esta posición permanece estable. En cuanto a la deuda híbrida corporativa hemos añadido Unión Fenosa. Otra parte importante de las compras la hemos destinado a deuda senior corporativa (56%) con mayor peso del sector industrial (19%), consumo (9%) y telecomunicaciones (11%). Hemos incrementado la exposición a bonos de EYSA y también de la empresa automotriz Teknia; acudimos al primario de bonos de Copasa a 2022 en un canje por el Copasa 2018. En el apartado de ventas hemos salido de la posición de cédulas del banco nacional griego con beneficios y hemos comprado Hellenic Petroleum. Tenemos muy poca exposición a deuda bancaria senior (2.5%) a la que vemos poco recorrido; en cuanto a la deuda de gobierno hemos estado muy activos en posiciones tácticas a través de derivados especialmente de deuda italiana más de trading que de manera estructural donde como mencionado no hemos incrementado posición. Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 7% en empresa blue chips? como Gazprom y en bonos de Méjico. Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3.2 y una Tir media del 4.1 y un rating medio de BB+.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 19% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, etc? pero la exposición real a esta divisa es prácticamente 0% a final del semestre al estar el resto de la exposición cubierta.

Se han ido comprado bonos de cupón flotante que ahora representan el 8% 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.

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 en años precedentes y como anticipamos ha llegado la corrección de mercado. El rendimiento del fondo se está viendo afectado por la crisis italiana, pero de manera limitada pues nuestra exposición a Italia es muy moderada; pensamos puede seguir generando volatilidad, aunque el mercado ya descuenta en el precio de sus bonos una bajada de un escalón en el rating, con lo cual si se

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

llega a un entendimiento en cuanto al presupuesto con Europa, los activos italianos deberían mejorar a medio plazo. La prima italiana está en 300 p. b. cotizando como un High Yield, debería recuperar hasta los 200-250 p.b. La cartera de bonos está afectada por la ampliación de spreads de crédito en general.

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. Además la guerra de aranceles enturbia el comportamiento de los activos de riesgo. Como comentado, si bien el mercado de crédito está en modo correctivo en general estaremos atentos a si consolidará en estos niveles o puede continuar la corrección con lo cual habrá que ser cautos y ágiles en próximo trimestre. El crecimiento mundial sigue siendo sólido y la inflación está repuntando, de momento de manera controlada

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 0,44% y la volatilidad ha sido del 1,10%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,71%, y una volatilidad del 1,70%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 2,19%. 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio Eur/Gbp, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global negativo de 27.239,78 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 22,61% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CBOT, CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 26,11%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 40,44 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 periodo por la IIC ha sido del 0,34%. 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 0,95 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.