

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

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

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BANC DE SABADELL

Grupo Depositario: BCO. SABADELL

Rating depositario: BBB

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: 18/06/1986

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de R.F. debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield 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	0,17	0,59	0,17	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	320.182,72	330.534,94
Nº de partícipes	245	243
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	6.962	21,7450
2017	7.175	21,7070
2016	6.277	21,5480
2015	8.623	21,5062

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		acumulada		Base de cálculo		Sistema imputación
Total	s/patrimonio	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación	
0,25		0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija F.I. 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	0,18	0,18	0,18	0,54	0,07	0,74	0,19	-1,70	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	11/01/2018	-0,09	11/01/2018	-0,82	25/02/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,10	15/02/2018	0,10	15/02/2018	0,32	03/03/2016

(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	0,62	0,62	0,56	0,66	0,75	0,71	1,61	1,56	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	
80%Euribor + 20%Ibxxx	0,33	0,33	0,25	0,17	0,18	0,20	0,60	0,54	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,27	1,27	1,23	1,48	1,75	1,23	3,26	2,20	

(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
0,31	0,31	0,31	0,31	0,31	1,23	1,21	1,19	

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

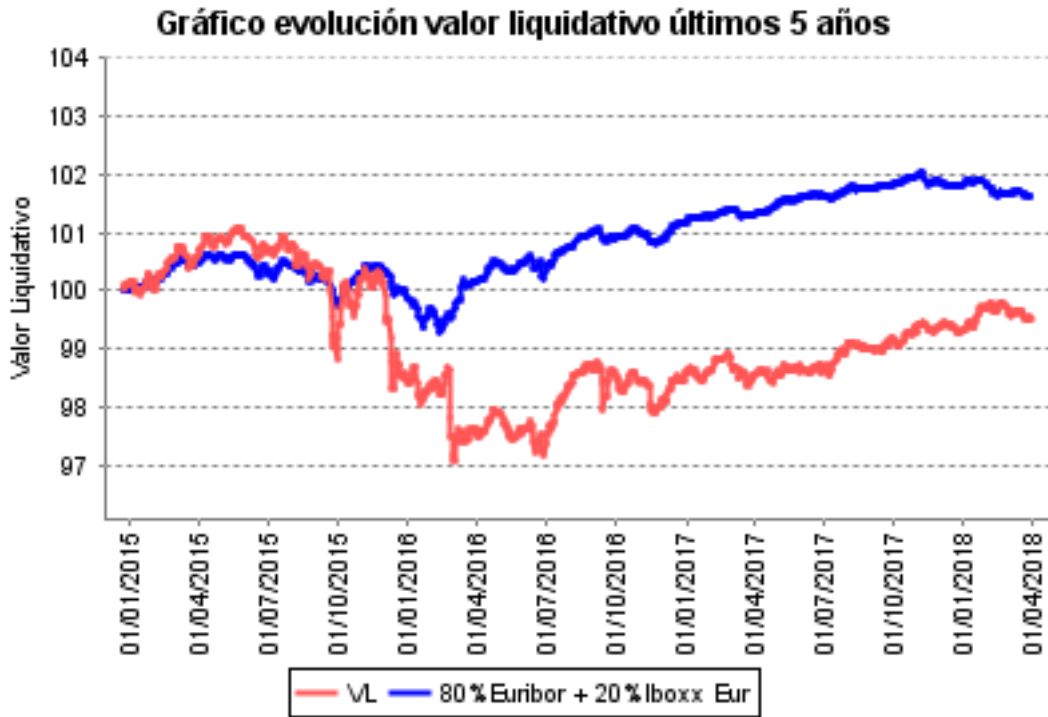
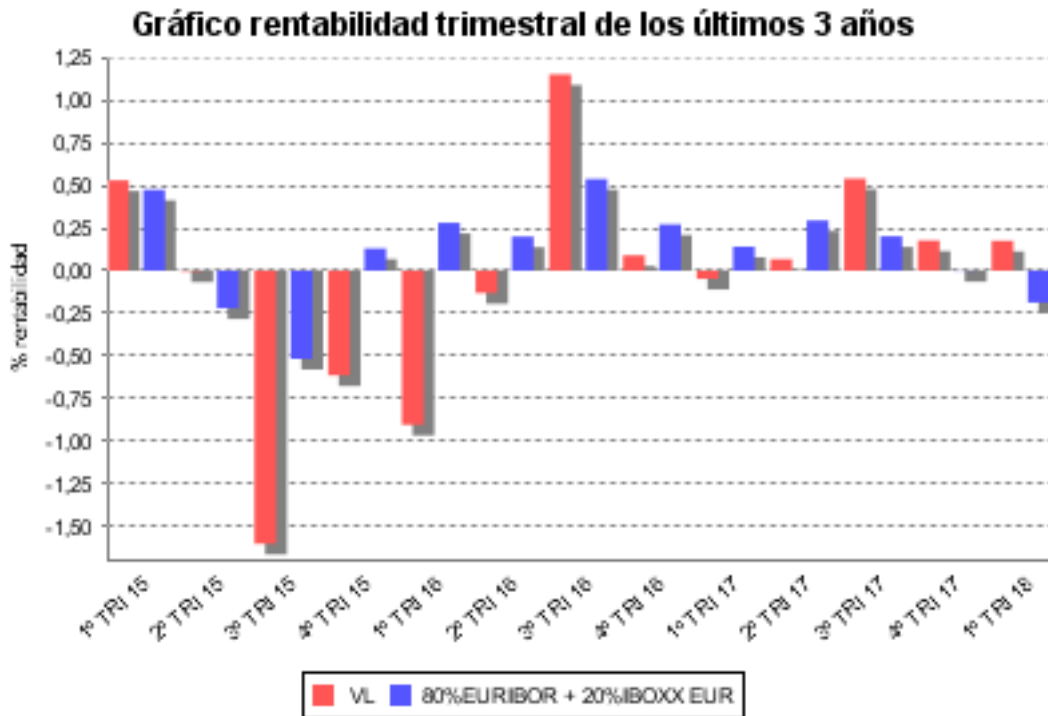


Gráfico rentabilidad



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	6.541	93,95	6.943	96,77
* Cartera interior	1.248	17,92	920	12,82
* Cartera exterior	5.231	75,13	5.991	83,50
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,90	33	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	413	5,93	234	3,26
(+/-) RESTO	8	0,12	-3	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.962	100,00	7.175	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)	7.175	7.487	7.175	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-3,21	-4,47	-3,21	-30,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,18	0,19	0,18	-4,30
(+) Rendimientos de gestión	0,49	0,49	0,49	-4,26
+ Intereses	0,55	0,57	0,55	-7,09
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	174.531,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,12	0,10	-15,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-113,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	398,90
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,16	-0,23	43,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-98,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,31	-4,23
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-5,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-5,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	119,64
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.962	7.175	6.962	

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	336	4,83	336	4,68
R.!COM. RIOJA!0,650!2023-12-29	EUR	204	2,93	200	2,79
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		540	7,76	536	7,47
R.!LA CAIXA!1,625!2022-04-21	EUR	207	2,97	103	1,43
R.!AUDASA!4,750!2020-04-01	EUR	78	1,12	78	1,09
R.!AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	39	0,55	0	0,00
R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29	EUR	206	2,96	103	1,44
R.!AUCALSA!4,350!2019-06-09	EUR	79	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		608	8,73	284	3,96
TOTAL RENTA FIJA		1.148	16,49	820	11,43
PAGARÉS!NEXUS ENERGIA!2018-01-12	EUR	0	0,00	100	1,39
PAGARÉS!INMOB. DEL SUR!1,471!2018-07-26	EUR	99	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	1,43	100	1,39
TOTAL RENTA FIJA		1.248	17,92	920	12,82
TOTAL INTERIOR		1.248	17,92	920	12,82
R.!CASSA DEPOSITI!2022-03-20	EUR	200	2,88	200	2,79
R.!CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	204	2,93	201	2,80
R.!ESTADO PORTUGUE!2022-04-12	EUR	321	4,61	318	4,43
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		726	10,42	718	10,02
R.!AUDASA!4,750!2020-04-01	EUR	171	2,46	172	2,40
R.!AUCALSA!4,350!2019-06-09	EUR	40	0,58	41	0,56
R.!NEOPOST!2,500!2021-06-23	EUR	103	1,48	103	1,44
R.!CDP RETI SPA!1,88!2022-05-29	EUR	209	3,00	208	2,90
R.!INTESA SANPAOLO!2022-06-30	EUR	414	5,94	412	5,75
R.!CERT DI CREDITO!2023-07-15	EUR	407	5,85	403	5,62
R.!GALP GAS NATURA!1,38!2023-09-19	EUR	102	1,47	206	2,87
R.!MOTA-ENGIL SGPS!5,50!2019-04-22	EUR	0	0,00	104	1,45
R.!MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	101	1,45	0	0,00
R.!REN REDES!10,000!2020-01-16	EUR	84	1,20	0	0,00
R.!UNIPOLSAI SPA!2021-06-15	EUR	100	1,44	100	1,39
R.!MADRILEÑA RED!4,500!2023-12-04	EUR	240	3,45	242	3,37
R.!FIAT FINANCE!4,750!2022-07-15	EUR	113	1,62	0	0,00
R.!IE2 HOLDCO!2,38!2023-11-27	EUR	213	3,06	214	2,99
R.!MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	105	1,51	106	1,47
R.!MERLIN PROPERTI!2,38!2022-02-24	EUR	0	0,00	106	1,48
R.!AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	207	2,97	206	2,87
R.!GLENCORE FINANC!1,88!2023-09-13	EUR	207	2,98	208	2,90
R.!INMOB. COLONIAL!1,450!2024-10-28	EUR	200	2,87	100	1,39
R.!BK OF AMERICA!2023-05-04	EUR	0	0,00	204	2,84
R.!BSCH FINANCE!2024-05-11	EUR	207	2,97	206	2,87
R.!MEDIOBANCA SPA!2022-05-18	EUR	0	0,00	204	2,84
R.!FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	203	2,92	204	2,84
R.!ACCIONA!2020-06-16	EUR	305	4,37	205	2,86
R.!LLOYDS TSB!2024-06-21	EUR	0	0,00	205	2,85
R.!BBV!0,750!2022-09-11	EUR	100	1,44	100	1,40
R.!CRITERIA CAIXA!1,125!2023-01-12	EUR	201	2,88	200	2,78
R.!LONDON STOCK EX!0,88!2024-09-19	EUR	200	2,87	199	2,78
R.!GOLDMAN SACHS G!2023-09-26	EUR	0	0,00	201	2,80
R.!NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	101	1,45	0	0,00

GVC Gaesco Renta Fija, F.I

Informe Trimestral del Primer trimestre 2018

R.!FORD MOTOR CRED!2024-12-01	EUR	0	0,00	201	2,80
R.!B.SABADELL!0,88!2023-03-05	EUR	199	2,86	198	2,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.532	65,09	5.258	73,27
TOTAL RENTA FIJA		5.258	75,51	5.976	83,29
TOTAL RENTA FIJA		5.258	75,51	5.976	83,29
TOTAL EXTERIOR		5.258	75,51	5.976	83,29
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.505	93,43	6.896	96,11

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. = 7,76%
- DP más de 1 año. ext. = 10,42%
- Otros = 6,57%
- RF cotizada mas 1 año = 8,73%
- RF cotizada mas 1 año ext. = 65,09%
- RF no cotizada = 1,43%



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	
IT0005210650	FUTURO!EURO BTP FUTURE!1000!FÍSICA	555	Inversión
BUND10	FUTURO!EURO- BUND!1000!FÍSICA	638	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		1.193	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.193	

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 0,011%.

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, destacaríamos 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.

En la cartera del fondo se inició el trimestre con la cartera de bonos 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. Hemos hecho algunos cambios para provechar los movimientos de tipos que se han producido en este trimestre; por un lado hemos vendido bonos flotantes que por su precio ya no pagaban rentabilidad atractiva (Bank of America, Lloyds o Ford) y se han comprado bonos con cupón fijo a medida que se incrementaban las rentabilidades por la bajada de los bonos (Criteria, Galp, Nortegas o Fiat). La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento, si bien hemos tenido bono español de manera táctica para aprovechar el buen momento de la deuda española. También tenemos agencias gubernamentales, comunidades autónomas y tesoro portugués en bono flotante (un 24%).

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (21%); así como también el sector eléctrico también se ha incrementado (15%). EL porcentaje en deuda senior de bancos en cambio se sigue reduciendo hasta el 13%. No tenemos exposición distinta del euro a final de trimestre.

Este trimestre se han reducido algo los bonos de cupón flotante que ahora representan el 30% en favor de cupón fijo.

Se han utilizado derivados futuros de bono alemán, italiano y español y americano 10 años como cobertura de tipos de interés. Durante este trimestre hemos sido muy activos con la duración bajando la duración de la cartera para mitigar el riesgo de tipos de interés. Desde final de año a final de trimestre la duración ha aumentado 30 puntos básicos.

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 con mayor rentabilidad.

La cartera de renta fija del fondo supone un 94% del patrimonio y el resto está en corto plazo y liquidez. En total la Tir de cartera se encuentra en el 0,87% y el duración media en el 1.45 a finales de marzo .

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 0,18% y la volatilidad ha sido del 0,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,19%, y una volatilidad del 0,33%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -2,96%. 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bund, futuros sobre mini S&P, futuros sobre Euro BTP, futuros sobre bono Schatz que han proporcionado un resultado global negativo de 16.350,92 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 27,17% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CBOT, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 21,14%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 41,76 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 0,31%. 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 0,85 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.