

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestion

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

Auditor:

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

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	0,02	0,00	0,02	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-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	2.062.651,75	1.836.189,36
Nº de partícipes	489	453
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	20.458	9,9185
2018	17.739	9,6606
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			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
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	2,67	2,67	-2,75	0,44	-0,96	-4,10			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	03/01/2019	-0,17	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	09/01/2019	0,27	09/01/2019		

(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	1,45	1,45	1,93	1,10	1,71	1,61			
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,46	13,52			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,36	0,23	0,36	0,29			
Benchmark GVC Gaesco	2,12	2,12	1,48	1,70	2,66	2,00			
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,32	3,32	4,77	4,45	7,59	4,77			

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

(iii) VaR histórico: 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	0,35	0,34	0,35	1,39	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

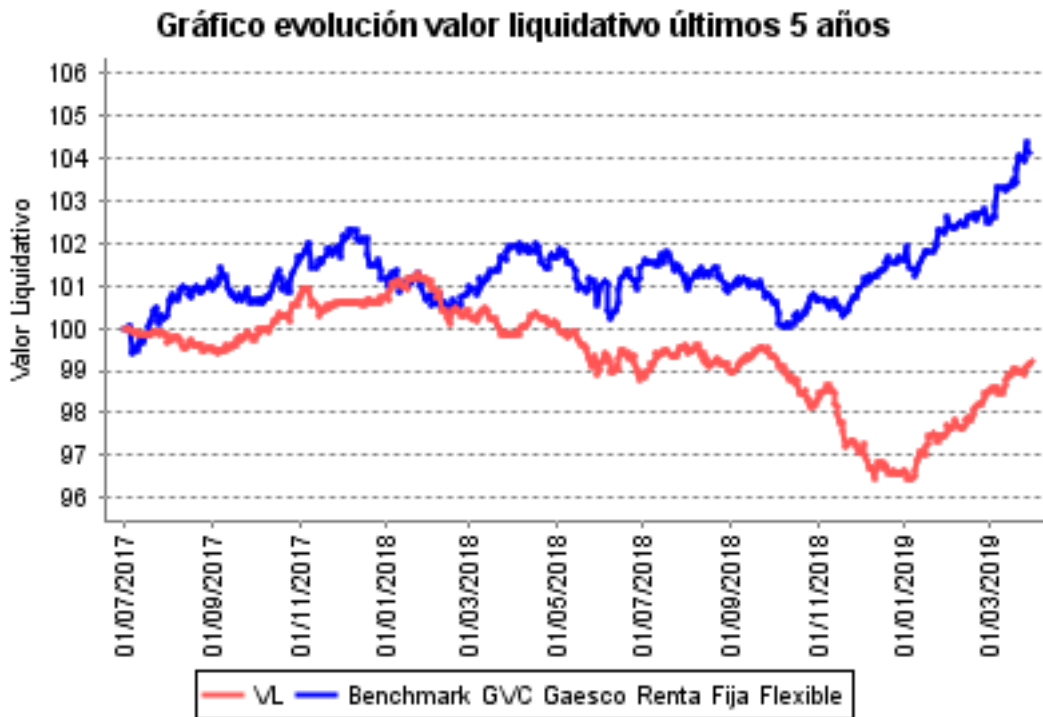
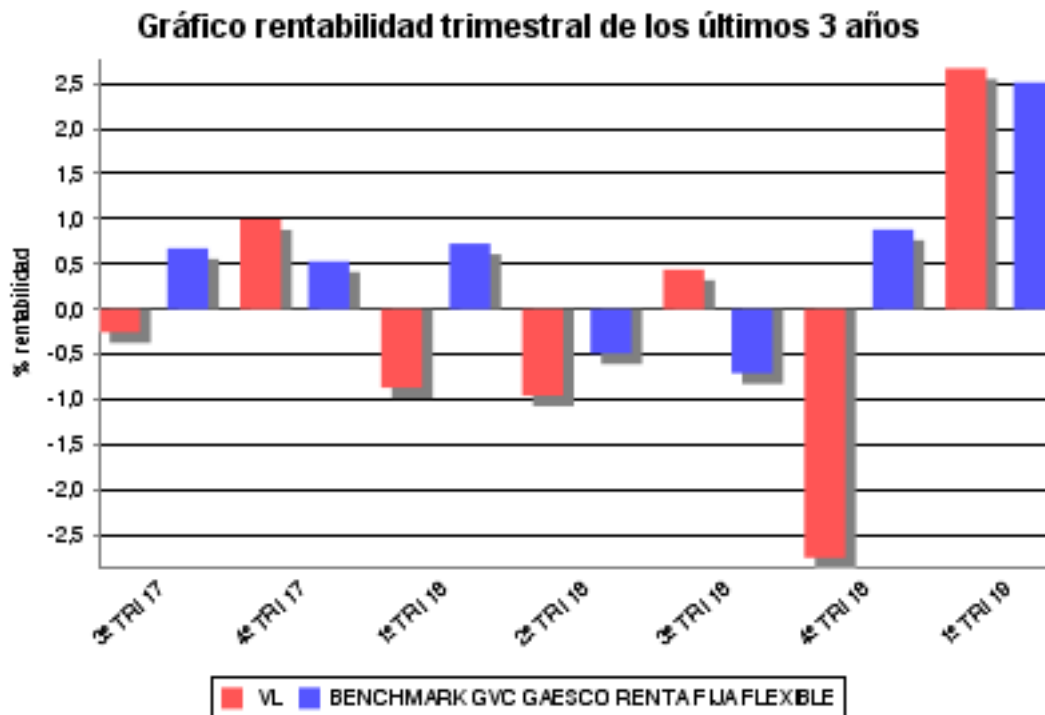


Gráfico rentabilidad



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	138.928	16.890	0,05
Renta Fija Internacional	18.082	459	2,67
Mixto Euro	54.981	1.175	1,12
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.480	435	5,76
Renta Variable Mixta Internacional	71.618	1.798	5,72
Renta Variable Euro	71.365	3.486	7,89
Renta Variable Internacional	202.260	9.799	9,87
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	158.643	4.206	4,41
Global	72.518	1.083	7,36
Total fondos	810.875	39.331	5,49

*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	17.400	85,05	16.219	91,43
* Cartera interior	3.675	17,96	2.951	16,64
* Cartera exterior	13.412	65,56	12.984	73,20
* Intereses de la cartera de inversión	313	1,53	283	1,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.988	14,61	1.474	8,31
(+/-) RESTO	71	0,34	46	0,26
TOTAL PATRIMONIO	20.458	100,00	17.739	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)	17.739	17.779	17.739	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	12,42	2,59	12,42	382,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,62	-2,82	2,62	-193,67
(+) Rendimientos de gestión	2,97	-2,48	2,97	-221,01
+ Intereses	1,06	1,03	1,06	3,68
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,45	-2,84	2,45	-186,65
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	-0,12	0,18	-253,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,73	-0,57	-0,73	30,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	259,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,35	-0,07
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	-1,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	33,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	20.458	17.739	20.458	

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

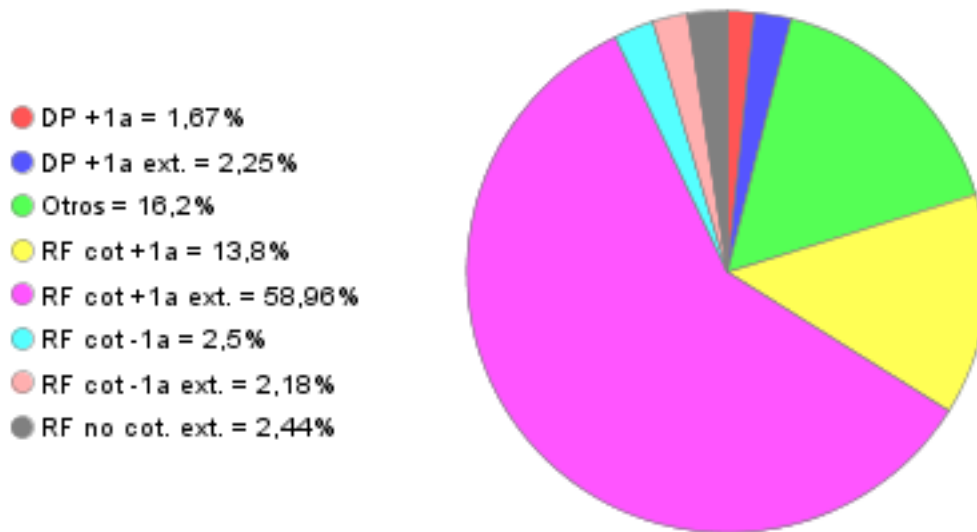
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R. JUNTA DE EXTREMADURA 3,800!2025-04-15	EUR	341	1,67	335	1,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		341	1,67	335	1,89
R. ESTACIONAMIENTO 6,875!2021-07-23	EUR	211	1,03	211	1,19
R. AUDASA 5,200!2023-06-26	EUR	222	1,08	219	1,23
R. AUDASA 3,150!2028-03-27	EUR	155	0,76	154	0,87
R. ABANCA CORP BAN 6,104!2029-01-18	EUR	302	1,48	0	0,00
R. LIBERBANK 6,875!2027-03-14	EUR	320	1,56	104	0,59
R. AUDAX ENERGIA 5,500!2023-10-10	EUR	299	1,46	299	1,69
R. SUGAR GROUP 4,250!2020-10-27	EUR	198	0,97	203	1,15
R. TEKNA MANUFACC 5,500!2021-07-05	EUR	0	0,00	308	1,73
R. ISA DE OBRAS SER 6,000!2022-07-24	EUR	399	1,95	100	0,56
R. SACYR 4,500!2020-05-07	EUR	200	0,98	201	1,13
R. MASMOVIL IBERCO 5,500!2020-06-30	EUR	518	2,53	311	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.823	13,80	2.109	11,90
R. IORTIZ CONSTRUC Y 7,000!2019-07-03	EUR	511	2,50	507	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		511	2,50	507	2,86
TOTAL RENTA FIJA		3.675	17,97	2.951	16,65
TOTAL RENTA FIJA		3.675	17,97	2.951	16,65
TOTAL INTERIOR		3.675	17,97	2.951	16,65
R. ESTADO GRIEGO 4,375!2022-08-01	EUR	270	1,32	260	1,47
R. BUONI POLIENNA 2,450!2033-09-01	EUR	190	0,93	187	1,05
R. E.U. MÉXICO 1,750!2028-04-17	EUR	0	0,00	377	2,13
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		460	2,25	824	4,65
R. BSCH FINANCE 1,966!2049-12-15	EUR	122	0,60	111	0,63
R. BBV 1,394!2049-03-01	EUR	165	0,81	175	0,99
R. LIBERBANK 6,875!2027-03-14	EUR	0	0,00	104	0,59
R. TEKNA MANUFACC 5,500!2021-07-05	EUR	303	1,48	0	0,00
R. ISA DE OBRAS SER 6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	199	1,12
R. SACYR 4,500!2020-05-07	EUR	100	0,49	100	0,57
R. IBERCAJA 7,130!2049-04-06	EUR	195	0,95	183	1,03
R. EDF 4,669!2049-01-22	EUR	212	1,03	98	0,55
R. INEXANS 2,750!2024-04-05	EUR	202	0,99	188	1,06
R. INGENICO 1,625!2024-09-13	EUR	286	1,40	281	1,59
R. ERAMET 4,196!2024-02-28	EUR	97	0,47	262	1,48
R. ILIAD 1,500!2024-10-14	EUR	187	0,91	183	1,03
R. IORPEA, S.A 2,625!2025-03-10	EUR	309	1,51	298	1,68
R. AEGON 4,869!2021-03-04	EUR	73	0,36	64	0,36
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000!2023-01-04	EUR	197	0,96	198	1,12
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500!2022-11-28	EUR	204	1,00	201	1,13
PREFERENTES AT&T INC. 1,350!2066-11-01	USD	228	1,12	194	1,10
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000!2025-12-01	USD	202	0,99	191	1,08
R. GAP 5,950!2021-04-12	USD	125	0,61	121	0,68
R. ING GROEP 3,259!2022-03-29	USD	179	0,88	175	0,98
R. JPM MORGAN CHASE 4,159!2047-05-15	USD	143	0,70	130	0,73
R. IL BRANDS 6,875!2035-11-01	USD	251	1,23	238	1,34
R. LEVI STRAUSS 5,000!2025-05-01	USD	221	1,08	204	1,15
R. MACY'S INC 4,375!2023-09-01	USD	90	0,44	86	0,48
R. PEMEX 6,500!2027-03-13	USD	180	0,88	165	0,93
R. BSCH FINANCE 2,875!2020-10-16	USD	258	1,26	250	1,41

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Trimestral del Primer trimestre 2019

R.!TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	158	0,77	153	0,86
R.!STANDARD CHART!4,529!2049-07-30	USD	214	1,05	205	1,16
R.!ENEL!3,500!2028-04-06	USD	167	0,82	151	0,85
R.!BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	171	0,84	162	0,91
R.!COLOMBIA TELECO!5,375!2022-09-27	USD	182	0,89	175	0,98
R.!TELEFONICA CTC!3,875!2022-10-12	USD	180	0,88	171	0,97
R.!U.FENOSA PREFER!2,265!2049-06-30	EUR	317	1,55	309	1,74
R.!BBV!1,336!2049-08-10	EUR	159	0,78	158	0,89
R.!TESCO!5,000!2020-11-21	GBP	120	0,59	115	0,65
R.!ATRADIUS FINANCI!4,729!2044-09-23	EUR	215	1,05	207	1,17
R.!VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	210	1,03	198	1,11
R.!ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	114	0,56	113	0,64
R.!UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18	EUR	192	0,94	175	0,99
R.!HIPERCOR!3,875!2022-01-19	EUR	422	2,07	417	2,35
R.!REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	219	1,07	205	1,16
R.!SES GLOBAL!5,055!2049-01-29	EUR	107	0,52	103	0,58
R.!AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	208	1,01	206	1,16
R.!SAIPEM S.P.A.!3,750!2023-09-08	EUR	0	0,00	204	1,15
R.!HELLENIC PETROL!4,875!2021-10-14	EUR	213	1,04	210	1,18
R.!BANCO CREDITO!8,032!2026-11-03	EUR	97	0,47	97	0,55
R.!BANCA FARMAFACT!5,158!2027-03-02	EUR	92	0,45	91	0,51
R.!GRUPO ANTOLIN D!3,250!2024-04-30	EUR	166	0,81	175	0,99
R.!GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	306	1,49	295	1,67
R.!BANCO CREDITO!8,836!2027-06-07	EUR	269	1,31	266	1,50
R.!ACCIONA!1,488!2020-06-16	EUR	302	1,48	304	1,71
R.!BELDEN!2,875!2025-09-15	EUR	204	1,00	188	1,06
R.!BANCO BPM!4,372!2027-09-21	EUR	197	0,96	185	1,04
R.!GRENKE AG!5,987!2049-03-31	EUR	218	1,06	218	1,23
R.!NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	190	0,93	186	1,05
R.!GREENALIA SA!6,750!2022-11-02	EUR	101	0,49	101	0,57
R.!TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	187	0,91	179	1,01
R.!WIND TRE SPA!3,125!2025-01-20	EUR	95	0,46	89	0,50
R.!FERROVIAL!2,192!2049-11-14	EUR	177	0,86	169	0,95
R.!EUROFINS SCIENT!3,247!2049-11-13	EUR	267	1,30	258	1,46
R.!OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	201	0,98	192	1,08
R.!TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07	EUR	193	0,94	184	1,04
R.!INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	505	2,47	496	2,80
R.!BANKIA!3,547!2029-02-15	EUR	201	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		12.066	58,96	11.709	66,03
R.!JP MORGAN CHASE!3,869!2019-07-01	USD	178	0,87	170	0,96
R.!NOKIA!5,275!2019-05-15	USD	269	1,31	263	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		446	2,18	432	2,44
TOTAL RENTA FIJA		12.972	63,39	12.965	73,12
T-BILLS!ESTADO GRIEGO !0,424!2019-08-30	EUR	499	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		499	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.471	65,83	12.965	73,12
TOTAL EXTERIOR		13.471	65,83	12.965	73,12
TOTAL INVERSION FINANCIERA		17.146	83,80	15.917	89,77

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	
QUABIT INMO	FORWARD!QUABIT INMO!8,25!2023-04-04	99	Inversión
VOLVO CAR AB	FORWARD!VOLVO CAR AB!2,12!2024-04-02	149	Inversión
EURO-BUND	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	998	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.247	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	3.309	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!	125	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.434	
Total Operativa Derivados Obligaciones		4.680	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1011,12 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Dejando atrás, el final turbulento del 2018, en el que, prácticamente la totalidad de activos tanto de deuda como de equity obtuvieron retornos negativos, motivamos principalmente por un fuerte sentimiento negativo sobre la evolución futura de la economía mundial, iniciamos el 2019, con un primer Trimestre muy positivo para las principales plazas mundiales, dejando atrás el sentimiento pesimista con el que acabamos el 2018. Este repunte, no solo ha tenido un impacto en la renta variable, sino también se ha hecho notar en el mercado de deuda.

Analizando los principales sectores Europeos, nos encontramos con un escenario muy diferente al del 2018. El primer trimestre del 2019, podríamos destacar, como, todos los sectores, tanto cíclicos como defensivos, han acabado en positivo. Entre ellos, podríamos mencionar Retail (+20,26%); Recursos Básicos (+19,2%); Alimentación (+18%), y en la parte baja de la tabla, Telecomm (+1,38%); Bancos (+4,46%) y Ocio (+5,27%).

Las razones que han hecho repuntar a todos los activos de riesgo, han venido dadas, en primer lugar, por un acercamiento de posturas en el capítulo de la Guerra comercial China-EEUU, que ha permitido evitar una nueva oleada de nuevos aranceles, y por otro lado, una prórroga hasta el 22 de Mayo para llegar a un acuerdo Unión Europea ? UK. Como nota positiva, destacar que el parlamento Británico ha tomado las riendas, lo que da pie, a buscar un brexit más blando, frente a lo que el mercado descontaba a finales del 2018.

Tras el final de año tan complicado para los activos de renta fija, que han presentado un comportamiento muy negativo en rendimiento durante el año 2018, hemos vivido un arranque de año con revalorizaciones importantes. Los activos más penalizados el año anterior, el high yield y la deuda subordinada han recuperado con fuerza y en general todo el crédito. Dos factores han sido los principales desencadenantes del buen comportamiento de los activos de riesgo: a nivel político, el entorno ha mejorado sustancialmente porque EE.UU. ha pospuesto la subida de nuevos aranceles a China y la situación del Brexit aunque no termina de arreglarse, se alarga en el tiempo; se ha incrementado sustancialmente la probabilidad de elecciones e incluso, en contra de lo previsto, la posibilidad de un segundo referéndum se contempla. La política italiana ha dejado de ser un foco de atención, para concentrarnos en su economía, que por cierto da muestras de ser una de las de menor crecimiento este trimestre. En términos absolutos, el bono a 10 años italiano desde el inicio de año baja en tipo 25 p.b. y se sitúa en el 2.48% a final del trimestre.

Por otra parte, los bancos centrales, desde el mes de enero, con la FED a la cabeza, han cambiado drásticamente su tono; han pasado a reconocer un crecimiento más moderado y han eliminado de la curva la posibilidad de subidas de tipos para este año; mientras que en EE.UU. la desaceleración es suave, en China los datos son más mixtos. En Europa es donde se concentran las mayores decepciones con el deterioro adicional de la economía alemana, especialmente por las exportaciones.

Todo ello, ha confirmado que la Fed será cauta en la subida de tipos y que tras un ciclo monetario de subida de tipos, más para normalizar que para imponer tipos restrictivos se prevé que haga una pausa en esta primera mitad del año a la espera de conocer el alcance de la desaceleración. Powell incluso ha sugerido medidas para frenar la reducción de balance a finales de este año. Este escenario en gran parte el mercado ya ha descontado como muestra el fuerte descenso de las probabilidades de subidas de tipos implícitas en el mercado de futuros. En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años han descendido 30 p.b. hasta el 2.40% a final de trimestre debido a este nuevo posicionamiento de la Fed. La parte corta de la curva también se ha relajado y termina el trimestre en el 2.26%, se mantiene un flattening de la curva especialmente en la parte más corta de la misma. El diferencial 2- 10 americano se mantiene estable en el entorno de 16 p.b. y empieza a preocupar el aplanamiento de la curva por sus posibles implicaciones en una recesión.

En cuanto al BCE adoptará nuevos estímulos, centrados en facilitar liquidez al sector financiero? el BCE también mantendrá una política monetaria acomodaticia y se esperan nuevas medidas que faciliten la liquidez al sistema financiero y, en particular, a los bancos periféricos. En la última reunión se ha empezado a hablar de establecer un trameado al tipo depósito (-0.40%) para no penalizar tanto la liquidez de los bancos y reconoce abiertamente que este tipo depósito puede tener consecuencias negativas en los resultados de los bancos. Lo que se aleja definitivamente es una subida de tipos en 2019. Con este nuevo posicionamiento hemos asistido a una caída de tipos generalizada en las curvas europeas. El bono alemán a 10 años termina el trimestre en negativo -0.07; la prima de riesgo española, ha aguantado bien y se sitúa a final de trimestre en 116 p.b. La TIR del bono español a 10 años en el 1.10%. El bono italiano, con menos volatilidad cada vez, ha conseguido estabilizar su prima de riesgo en casi 255 p.b. y ha cerrado en el 2.48% de rentabilidad.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 2,67%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,51%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 15,33%. El número de participes en el trimestre ha registrado una variación positiva del 7,95%. 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). El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,35%. El arranque de año bueno lo hemos visto materializarse en los bonos de este fondo. Hemos hecho algunos cambios a la cartera del fondo, especialmente para mantener la exposición sectorial a medida que ha ido entrando dinero en el fondo. Se ha construido una cartera sobre todo formada por deuda corporativa. Especialmente, vemos valor en deuda subordinada bancaria y de aseguradoras donde tenemos un 19% de cartera y en deuda subordinada corporativa con un 9%. Esta posición permanece estable. En cuanto a la deuda subordinada bancaria hemos añadido de Liberbank, Bankia y Abanca Subordinado. Y en deuda híbrida corporativa hemos incrementado en EDF. Otra parte importante de las compras la hemos destinado a deuda senior corporativa como en Volvo vía mercado primario (49%) con mayor peso del sector industrial (15%), consumo (8%) y telecomunicaciones (11%). Tenemos muy poca exposición a deuda bancaria senior (2.2%) a la que vemos poco recorrido; en cuanto a la deuda de gobierno hemos estado muy activos en posiciones tácticas más de trading que de manera estructural donde como mencionado no hemos incrementado posición; hemos liquidado la posición de Méjico en euros ante su subida en precio, nos parece que ofrece ya poco valor. Al inicio de año hemos vivido mucha salida de bonos en mercado primario de bonos de gobierno europeos, que hemos aprovechado para hacer trading con los bonos de gobierno español y portugués a 10 años Dentro de la cartera tenemos algo de exposición a bonos de países emergentes que representan un 5% en empresa blue chips como Gazprom o Pemex.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.3 y una Tir media del 3.8 y un rating medio de BBB-. Se ha incrementado la liquidez en cartera hasta un 16%, entre monetario y liquidez.

En cuanto a divisa mantenemos nombres en dólares cuyos bonos pagan más que sus comparables en euros: un 17% están denominados en USD en nombres como JP Morgan, AT&T Levis, etc pero la exposición real a esta divisa es sólo cercana al 1% a final del trimestre al estar la exposición cubierta con derivados eurodólar.

Se han ido comprado bonos de cupón flotante que ahora representan el 7% de la cartera; con el nuevo posicionamiento de los bancos centrales, de momento el peso de los flotantes continuará sin ser muy relevante.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

más selectiva, si bien el mercado de crédito, en general, se abarató mucho con la corrección de 2018, ha tenido buen comportamiento en este trimestre corrigiendo parte de ese abaratamiento.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio Eur/Gbp que han proporcionado un resultado global negativo de 132.287,96 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 28,19% del patrimonio del IIC. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 30,07%. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. Durante el periodo la volatilidad ha sido del 1,45% y el índice de referencia ha obtenido una volatilidad del 2,12%. El VaR a 30 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 3,32%. Para los siguientes meses habrá que estar atentos a las actuaciones de los bancos centrales que ahora han cambiado su posicionamiento a mucho más 'dovish'. Como comentado, si bien el mercado de crédito nos parece que puede seguir con buen comportamiento, mientras la inflación esté controlada y el crecimiento ceda pero no haya visos de recesión, hemos corrido ya parte del camino y puede que los diferenciales de crédito se mantengan más estables a partir del segundo trimestre. El posicionamiento de los bancos centrales da soporte a los bonos y ahora debería funcionar bien las posiciones de carry.