

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC GAESCO **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 www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN 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 renta fija 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.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	0,19	0,15	0,19	0,05
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	448.306,46	459.179,74
Nº de partícipes	276	280
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	9.782	21,8192
2020	10.030	21,8434
2019	9.119	21,8416
2018	6.360	21,3417

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	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	-0,11	-0,11	1,28	1,25	1,98	0,01	2,34	-1,68	0,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	25/02/2021	-0,11	25/02/2021	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,06	13/01/2021	0,06	13/01/2021	0,42	09/04/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	0,52	0,52	0,58	0,76	1,74	1,91	0,78	1,44	1,61	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44	
80%Euribor + 20%Ibex	0,25	0,25	0,60	0,43	1,50	1,84	0,39	0,41	0,60	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,25	2,25	2,44	2,13	6,61	2,44	0,99	2,11	3,26	

(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	
0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,23	0,09	1,21	

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

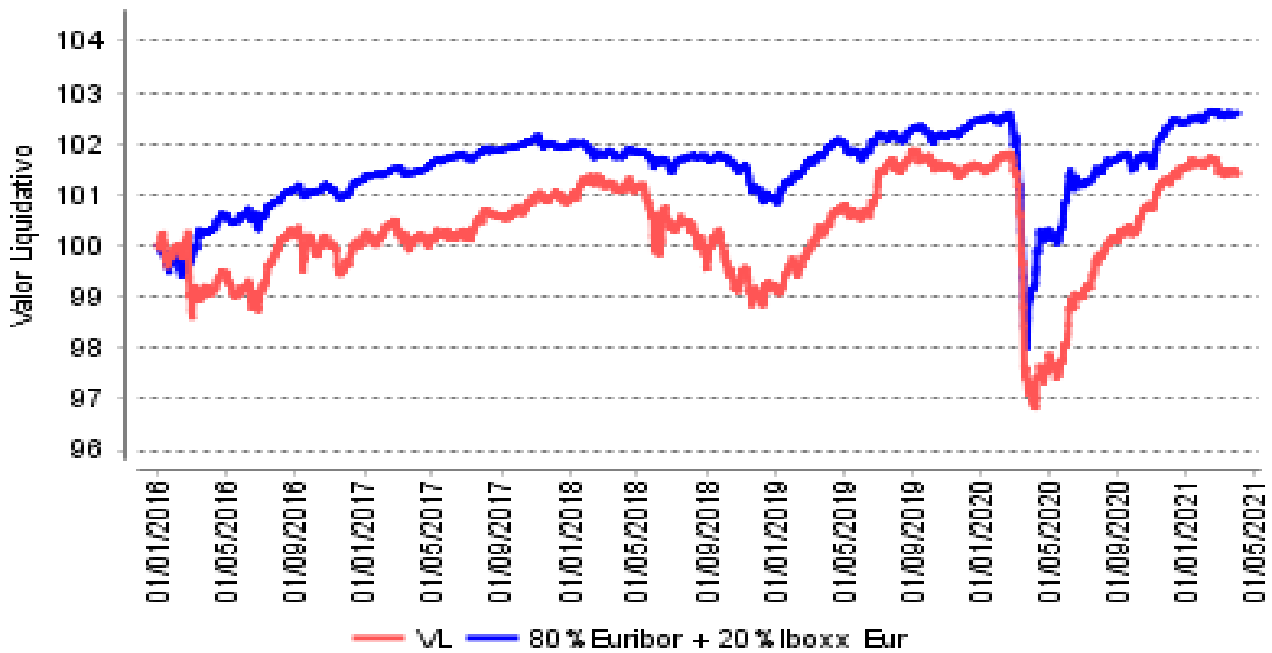
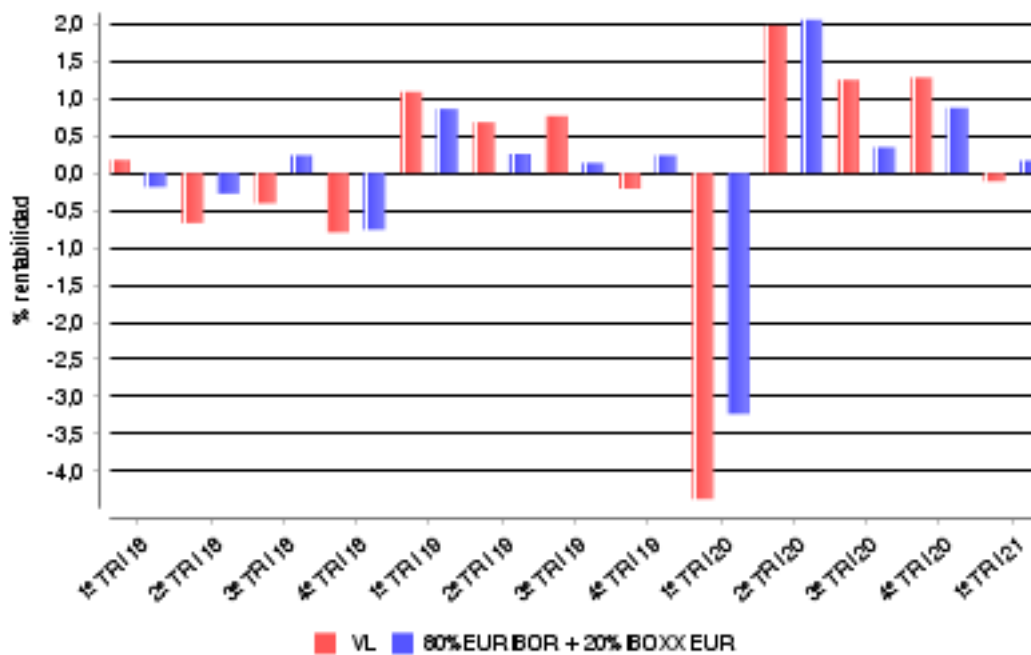


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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**
Renta Fija Euro	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Mixto Euro	41.102	880	1,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	115.793	13.584	-0,14
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	934.909	37.429	7,11

*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	9.291	94,98	9.319	92,91
* Cartera interior	1.797	18,37	1.903	18,98
* Cartera exterior	7.421	75,87	7.355	73,33
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,74	60	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	477	4,88	710	7,08
(+/-) RESTO	13	0,14	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	9.782	100,00	10.030	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)	10.030	10.221	10.030	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,33	-3,15	-2,33	-26,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,11	1,28	-0,11	-108,68
(+) Rendimientos de gestión	0,19	1,58	0,19	-88,16
+ Intereses	0,44	0,44	0,44	-0,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,84	0,00	-99,98
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	18.500,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-131,41
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	0,29	-0,24	-180,41
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-81,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	-2,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,65
- 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)	9.782	10.030	9.782	

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

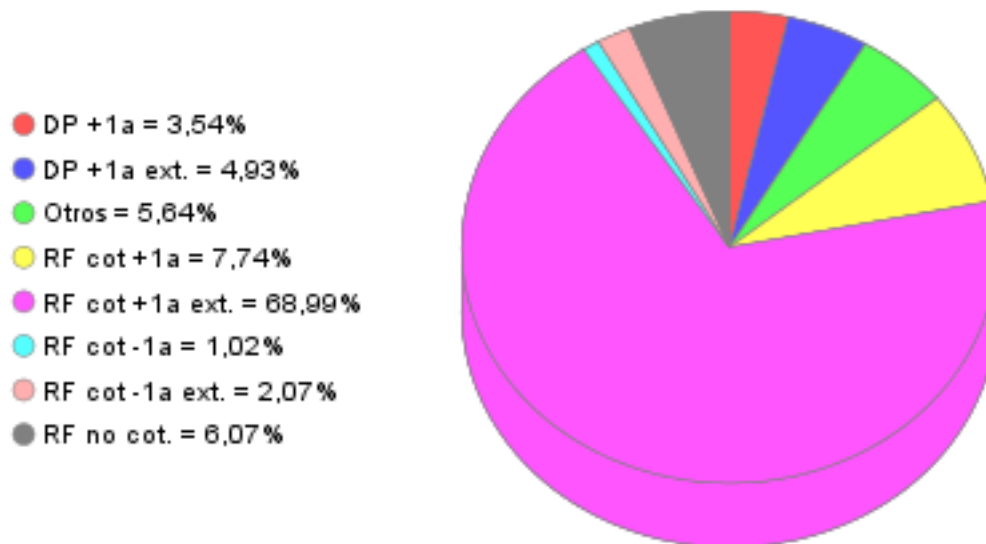
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	347	3,54	351	3,50
COM. RIOJA!0,650!2023-12-29	EUR	0	0,00	206	2,05
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		347	3,54	557	5,55
LA CAIXA!0,875!2027-10-28	EUR	0	0,00	103	1,02
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	41	0,41	41	0,41
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	200	2,05	201	2,01
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	104	1,06	104	1,04
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	100	1,02	0	0,00
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	1,02	100	1,00
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	100	1,02	0	0,00
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,11	0	0,00
BANKINTER!0,875!2024-03-05	EUR	103	1,05	103	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		758	7,74	652	6,51
BBVA!1,038!2021-08-09	EUR	99	1,02	99	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		99	1,02	99	0,99
TOTAL RENTA FIJA		1.204	12,30	1.308	13,05
TEKNIA MANUFACC!0,438!2021-01-25	EUR	0	0,00	100	1,00
AUDAX RENOV!0,903!2021-04-19	EUR	100	1,02	100	0,99
INMOB. DEL SUR!0,941!2021-01-27	EUR	0	0,00	100	0,99
INMOB. DEL SUR!0,941!2021-04-27	EUR	100	1,02	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!0,785!2022-03-25	EUR	99	1,01	0	0,00
SA DE OBRAS SER!1,967!2021-12-29	EUR	198	2,02	198	1,97
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	98	1,00	98	0,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		594	6,07	595	5,93
TOTAL RENTA FIJA		1.798	18,37	1.903	18,98
TOTAL INTERIOR		1.798	18,37	1.903	18,98
ESTADO PORTUGUE!0,000!2025-07-23	EUR	315	3,22	315	3,14
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	167	1,71	163	1,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		482	4,93	478	4,77
CREDIT SUISSE!0,189!2026-01-16	EUR	201	2,05	0	0,00
DEUTSCHE BANK!0,876!2022-05-16	EUR	0	0,00	201	2,00
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	94	0,96	95	0,95
BANKINTER!0,625!2027-10-06	EUR	0	0,00	204	2,04
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	102	1,04	102	1,02
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	211	2,16	211	2,11
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	101	1,04	101	1,01
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	99	1,02	0	0,00
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	197	2,02	0	0,00
DEUTSCHE BANK!0,468!2022-11-13	EUR	205	2,09	0	0,00
CDP RETI SPA!1,875!2022-05-29	EUR	204	2,09	204	2,04
INTESA SANPAOLO!1,666!2022-06-30	EUR	407	4,16	405	4,04
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	174	1,78	0	0,00
CERT DI CREDITO!0,439!2023-07-15	EUR	0	0,00	273	2,73
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	108	1,10	108	1,08
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	97	1,00	97	0,97
GALP GAS NATURA!1,375!2023-09-19	EUR	0	0,00	104	1,03
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	0	0,00	98	0,97
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	100	1,02	0	0,00
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	102	1,04	102	1,02

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	173	1,77	0	0,00
HEWLETT-PACKARD!4,450!2023-10-02	USD	93	0,95	90	0,90
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	172	1,76	165	1,65
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	113	1,16	113	1,13
FIAT FINANCE!4,750!2022-07-15	EUR	106	1,09	107	1,07
HIPERCOR!3,875!2022-01-19	EUR	0	0,00	103	1,03
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	211	2,16	213	2,12
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	208	2,13	209	2,08
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	207	2,12	208	2,07
INMOB. COLONIAL!1,450!2024-10-28	EUR	209	2,13	209	2,08
BSCH FINANCE!0,785!2024-05-11	EUR	204	2,08	204	2,03
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	203	2,07	203	2,03
LLOYDS TSB!0,650!2024-06-21	EUR	202	2,07	202	2,01
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	101	1,03	101	1,01
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	211	2,16	211	2,10
B.SABADELL!0,875!2023-03-05	EUR	203	2,08	204	2,03
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	205	2,10	205	2,05
SACYR!2,922!2022-06-10	EUR	100	1,02	99	0,99
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	103	1,06	103	1,03
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	104	1,07	105	1,05
UNICREDITO ITAL!1,308!2025-06-25	EUR	0	0,00	103	1,03
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	205	2,10	204	2,03
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	102	1,04	102	1,01
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	205	2,10	203	2,02
SERVICIOS MEDIO!0,815!2023-12-04	EUR	204	2,08	204	2,04
CEPSA!0,750!2028-02-12	EUR	192	1,96	192	1,91
GENERAL MOTORS !0,850!2026-02-26	EUR	0	0,00	202	2,01
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	204	2,08	103	1,02
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	102	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.745	68,99	6.673	66,54
UNIPOLSAI SPA!2,334!2021-06-15	EUR	0	0,00	100	1,00
HIPERCOR!3,875!2022-01-19	EUR	103	1,05	0	0,00
ACCIONA!0,558!2021-10-04	EUR	100	1,02	100	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		203	2,07	200	1,99
TOTAL RENTA FIJA		7.430	75,99	7.351	73,30
TOTAL RENTA FIJA		7.430	75,99	7.351	73,30
TOTAL EXTERIOR		7.430	75,99	7.351	73,30
TOTAL INVERSION FINANCIERA		9.228	94,36	9.255	92,28

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 BTP FUTURE	FUTURO!EURO BTP FUTURE!1000!FÍSICA	151	Inversión
EURO-BUND	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	173	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	336	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		660	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	891	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		891	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.551	

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

Con fecha de 26 de Marzo de 2021 se ha autorizado la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

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 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 480,06 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El sentimiento inversor, ha ido mejorando a lo largo del Trimestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores más ligados al ciclo. El efecto del proceso de vacunación de las distintas economías ha hecho mella en el sentimiento inversor que, junto a las ayudas monetarias y fiscales, está haciendo mejorar las estimaciones de crecimiento económico. Según datos de la OCDE, las estimaciones de crecimiento para el mundo, se sitúa en una media del 5,6% sobre una base del -3,4% del 2020.

Analizando, los mercados y sectores europeos en el trimestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y todo esto en un escenario social con nuevos lockdown en muchos países, como Reino Unido, Alemania, Italia o Francia. (Eurostoxx50: 10,78%; Dax: 9,40%; Ftsemib: 11,28%; Ibex: 6,68%; UK: 4,97%).

Por sectores, subieron los mas ligados al ciclo que en parte fueron los mas deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,69%); Bancos (19,13%); Ocio (18,69%), Recursos Básicos (13,75%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores mas defensivos o menos cíclicos como utilities (-0,61%); Farma (0,81%); o Alimentación (2,22%).

Analizando los PMI's Europeos, muestran claramente, como la recuperación del sector manufacturero (54,3) va por delante del sector servicios (45,9), en parte debido a los nuevos lockdown de muchos países, que impiden viajar o abrir centros de ocio o restaurantes e incluso viajar.

Hemos de destacar como claves para los trimestres venideros, el aumento de la velocidad en el proceso de vacunación, la reactivación de la economía y en especial del sector servicios y un ligero repunte de la inflación, como así muestras los bonos ligados a inflación.

Por el lado de las materias primas, hemos apreciado como algunas como el cobre, han alcanzado niveles no vistos desde el 2009, llegando incluso a preguntarse, la comunidad inversora, si nos encontramos a las puertas de un nuevo 'superciclo' de las materias primas, debido principalmente a las políticas ultra expansivas tanto monetarias como fiscales que están llevando a cabo bancos centrales y gobiernos.

La OPEP+ realizo un ajuste en la oferta de petróleo, a fin de compensar la fuerte caída de la demanda derivada de los confinamientos mundiales. En la reunión del 4 de Marzo, Arabia Saudita volvió a recortar 1 mb/día, y estos recortes se extenderán, por lo menos, hasta junio.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor hacia sectores y compañías más value en detrimento del growth. A diferencia del 2020, donde el gran ganador fue el sector tecnológico, este comienzo de trimestre, el gran ganador son los sectores más cíclicos. Los principales índices americanos se anotaron retornos positivos, liderados por el Dow Jones Industrial, con una subida del 8,29%, seguido del S&P +6,17% y por último el Nasdaq con una escasa subida del 1,76%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que está llevando a cabo el país, junto con el plan ambicioso de Biden de 2,5 Billion de dólares de inversiones en infraestructuras para los próximos años.

El mercado de Renta Fija hemos arrancado el año con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y sigue muy centrado en el llamado 'reflation trade' que de momento significaría una vuelta a la normalidad en lo que a inflación se refiere. Su efecto sobre los tipos continúa también siendo significativo, pues nos hemos ido a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses. Interesante el diferente posicionamiento de los Bancos Centrales y sus discursos:

Los comentarios de miembros de BCE con una retórica muy dovish, se refería a aprovechar la flexibilidad que presenta el PEPP argumentando la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas; sin embargo, Powell, que había mantenido recientemente un discurso dovish, se ha desmarcado de sus homólogos europeos evitando señalar preocupación por el aumento de tipos, pero reafirmando que el repunte de la inflación por encima del 2% será coyuntural. Sí se confirma la prolongación del plan de estímulos en ambos bancos centrales. Por su parte la FED la Fed decidió mantener la actual política monetaria tras mejorar sus perspectivas económicas, aunque prometió prolongar las compras de deuda por \$120.000 Mln el tiempo necesario hasta ver un progreso sustancial en el empleo y la inflación. Además, reiteró la necesidad de un estímulo fiscal. El balance alcanzará el 40% del PIB a finales de 2021. El BCE aumento en 500.000 Mln Eur el PEPP y alargó su duración hasta Marzo 2022.

El mercado de Treasury ha subido en rentabilidad hasta el 1.75% (niveles pre-pandemia), elevando el sell-off hasta los 85bps en el año. Significativo también los incrementos de pendientes en las curvas especialmente de EEUU. La diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) se ha ampliado de alrededor de 50 pb en febrero del año pasado a más de 200 pb actual. Este movimiento se empieza a apreciar en el bono alemán cuyo diferencial 2-30 ha pasado de 50 pb. A casi 100 pb en marzo 2021. El bund más moderado en sus subidas de rentabilidad se situó en el -0,29%. El diferencial USA-EU se sitúa en 200pb.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están muy estables en niveles contenidos debido en parte al programa de compras de bonos del BCE; se encuentran a final de trimestre en 63 puntos básicos la española y 96 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.66%, el bono español a 10 años en el 0.33%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de que en el trimestre gran parte de los activos de renta fija han tenido comportamiento negativo subiendo en rentabilidad, la cartera de bonos está invertida en activos que en general han aguantado y se han mantenido en precio. Este fondo al tener duración baja no ha sufrido como otras carteras de bonos con mayor duración. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y tampoco grandes variaciones en el patrimonio. Hemos mantenido la duración en niveles similares al trimestre anterior.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues no vemos valor a la deuda gubernamental en este momento de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales. Esto también ha contribuido al buen comportamiento del fondo.

A final del trimestre tenemos un 4% de liquidez, además en activos a corto plazo (pagarés) tenemos un 6% adicional. La cartera está invertida en crédito corporativo en un 80% y tenemos sólo un 5% de deuda gubernamental italiana en dólar y bonos flotantes portugueses. Hemos reducido el peso en comunidades autónomas (un 4%).

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (20%); hemos mantenido el peso en deuda bancaria (23%) y hemos incrementado peso en el sector industrial (15%). Hemos incorporado más bonos en dólares (8%). También se reduce la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 10% de la cartera.

En total la TIR de cartera se encuentra en el 0.8% y el duración media en el 1.9 a finales de año.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,11%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,14%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,48% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -4 participes, lo que supone una variación del -1,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,11%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,3%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,11%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 7,11%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos renovado los pagarés en cartera que más aportan como Insur, Audax y Copasa. Hemos rotado algunos activos para intentar añadir rentabilidad al fondo: por el lado de las ventas hemos reducido exposición a Acciona y aumentado ACS aprovechando la debilidad de esta última por la bajada de rating. Hemos vendido bonos de Critería y Bankinter a los que no veíamos recorrido, así como a General Motors y a Galp. En cuanto a las compras hemos invertido en Iliad, Tikehau y Goldman Sachs en dólar. En cuanto a emisiones más pequeñas, hemos comprado bonos de Pikolin y Valfortec a 5 años, empresa de energías renovables.

El comportamiento de la cartera ha sido bastante bueno por el tipo de bonos que no dependen tanto de los tipos de interés si no de la recuperación de las propias compañías y sobre todo por su baja duración. Por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos destacamos los bonos ligados al sector automoción (Antolín) y los bonos de deuda subordinada de BBVA e Intesa San Paolo y los bonos subordinados de Repsol con la recuperación del petróleo.

El comportamiento de la cartera en una crisis de este tipo supone una caída generalizada de todos los activos y posteriormente una fuerte recuperación; por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos de recuperación destacamos los bonos ligados al sector automoción (General Motors) que se vendió y los bonos más ligados a empresas cíclicas (CEPSA); los bonos financieros de alta calidad tuvieron un comportamiento muy positivo y hemos recogido beneficios. Entre los destacados están los bonos de Sabadell. En el lado de contribución negativa no ha habido ningún nombre destacable aunque los bonos más débiles han sido los de divisa dólar por su subida en rentabilidad siguiendo la estela de la curva americana.

Se han utilizado derivados futuros de bono alemán a 10 años y futuros de bono americano a 10 años como cobertura de tipos de interés. Y derivados de bono italiano a 10 años como cobertura también. A final de año trimestre teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con bono alemán a 10 años, bono americano a 10 años y bono italiano a 10 años. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, ANIMA HOLDING 1,75% 23/10/26, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, BANKINTER 0,625% 6/10/27, CREDIT SUISSE GROUP FRN 16/1/26, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, IE2 HOLDCO 2,375% 27/11/23.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre BTP italiano, futuros sobre futuro sobre Bund, futuros sobre tipo cambio euro-dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 24.092,60 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 13,18% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,86%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,25%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,25%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 31,2 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,93 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dejamos atrás un año muy complicado con un mercado de bonos que sufrió una ampliación de diferenciales exagerada. Esto ha dado paso a un movimiento de reflation trade, con subidas de las rentabilidades de los bonos de gobierno y continuidad en la recuperación del crédito corporativo: los de mayor calidad han recuperado toda la caída pero en el sector automóvil, turismo y cíclicas todavía queda camino por recuperar. Con la vacuna vemos una mejora de visibilidad que nos permite añadir algo de más beta a la cartera para obtener tasas de retorno más atractivas. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos. De momento seguimos sin comprar deuda gubernamental pues pensamos que este activo va a seguir subiendo en rentabilidad a medida que el crecimiento económico se consolida y preferimos el riesgo de crédito al de duración para próximos trimestres.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL