

**GVC GAESCO RENTA VALOR, FI**

Nº Registro CNMV: 4607

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://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](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: 17/05/2013

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

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

**Descripción general**

El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental, Corporativa y Deuda Híbrida: Hasta un 20%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos y otros: Hasta un 25%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con finalidad de 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	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
clase A FI ACUMULACION	162.940,28	188.269,42	656	713 EUR	0,00	0
CLASE B REPARTO FI	7.757,08	7.291,64	15	14 EUR	1,59	0

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
clase A FI ACUMULACION	EUR	18.250	20.283	27.836	35.905
CLASE B REPARTO FI	EUR	783	725	784	1.025

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
clase A FI ACUMULACION	EUR	112,0067	107,7322	108,7658	104,8606
CLASE B REPARTO FI	EUR	101,0000	99,4716	100,3829	96,3117

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
clase A FI ACUMULACION	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	
CLASE B REPARTO FI	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
clase A FI ACUMULACION	0,05	0,05	patrimonio
CLASE B REPARTO FI	0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Renta Valor clase A FI ACUMULACION 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	3,97	1,57	2,36	3,63	0,48	-0,95	3,72	-4,36	0,33

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	11/05/2021	-0,27	11/05/2021	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05/05/2021	0,44	08/03/2021	1,02	24/03/2020

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	1,79	1,61	1,96	3,77	2,84	5,48	2,11	1,77	3,10
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44
15%MSCI Eur HY + 85%	1,66	1,55	1,77	2,83	2,55	4,55	1,60	1,76	3,04
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,97	5,97	5,81	4,89	6,16	4,89	6,98	6,27	2,65

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,70	0,35	0,34	0,36	0,35	1,39	1,37	1,37	1,36	

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**

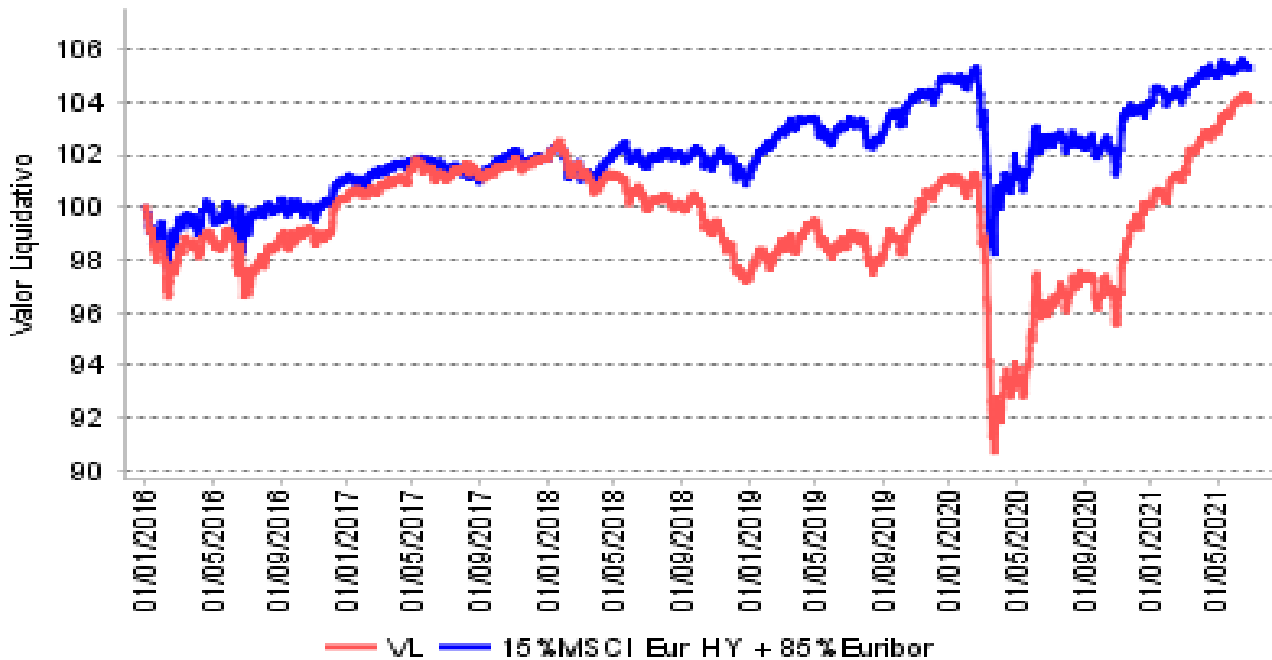
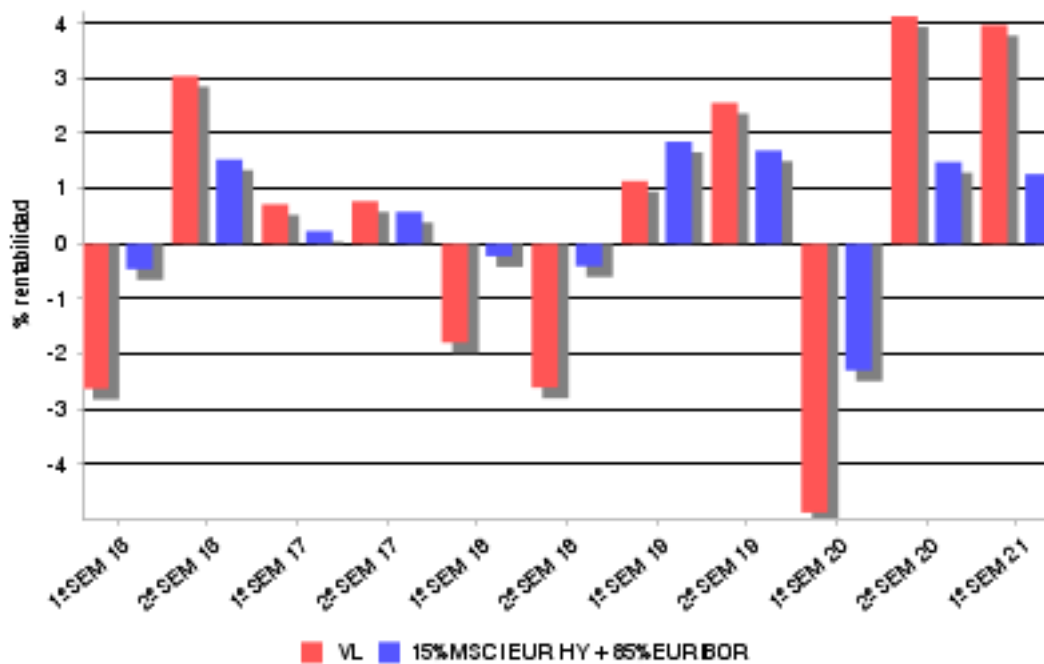


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO RENTA VALOR CLASE B REPARTO 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	1,54	1,54	4,11	0,57	-0,91	4,23	-4,64	0,42	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	30/06/2021	-1,60	30/06/2021	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	05/05/2021	0,44	08/03/2021	1,15	24/03/2020

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo		2,89	4,22	3,17	6,14	2,32	1,92	3,26	
Ibex-35	15,07	13,76	16,40	25,37	21,17	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44
15%MSCI Eur HY + 85%	1,66	1,55	1,77	2,83	2,55	4,55	1,60	1,76	3,04
VaR histórico <sup>(iii)</sup>		5,81	4,89	6,16	4,89	6,98	6,27	2,65	

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,70	0,36	0,34	0,36	0,35	1,40	1,37	1,38	1,36	

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**

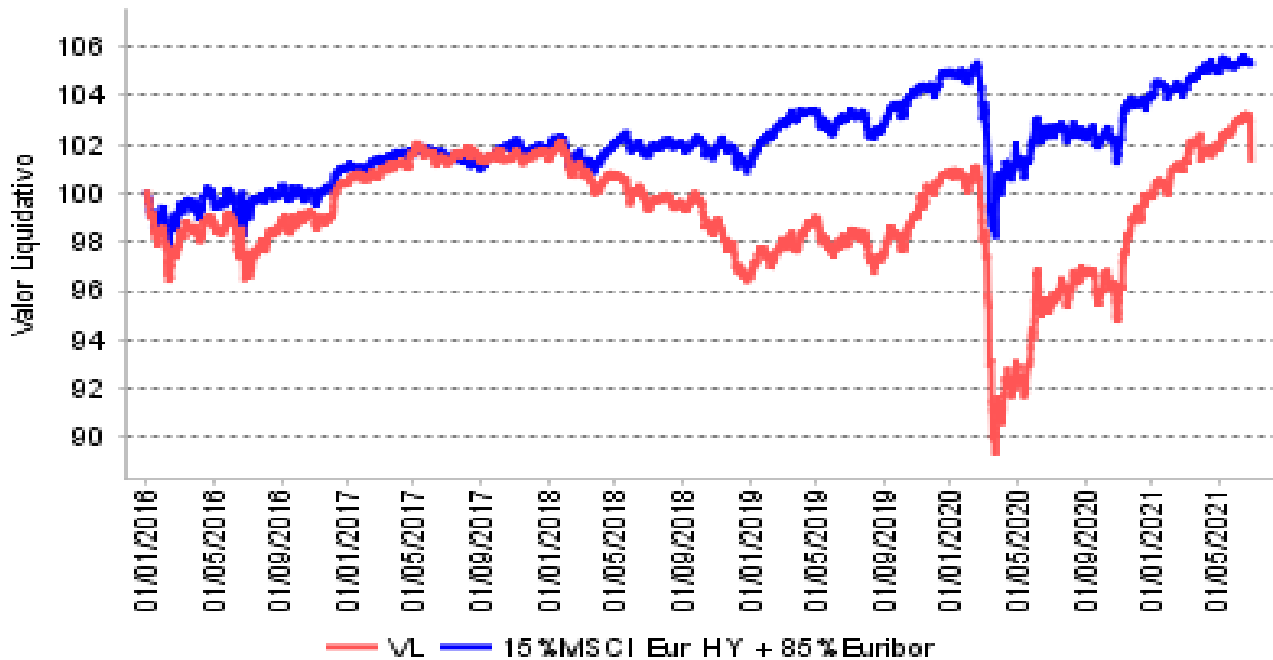
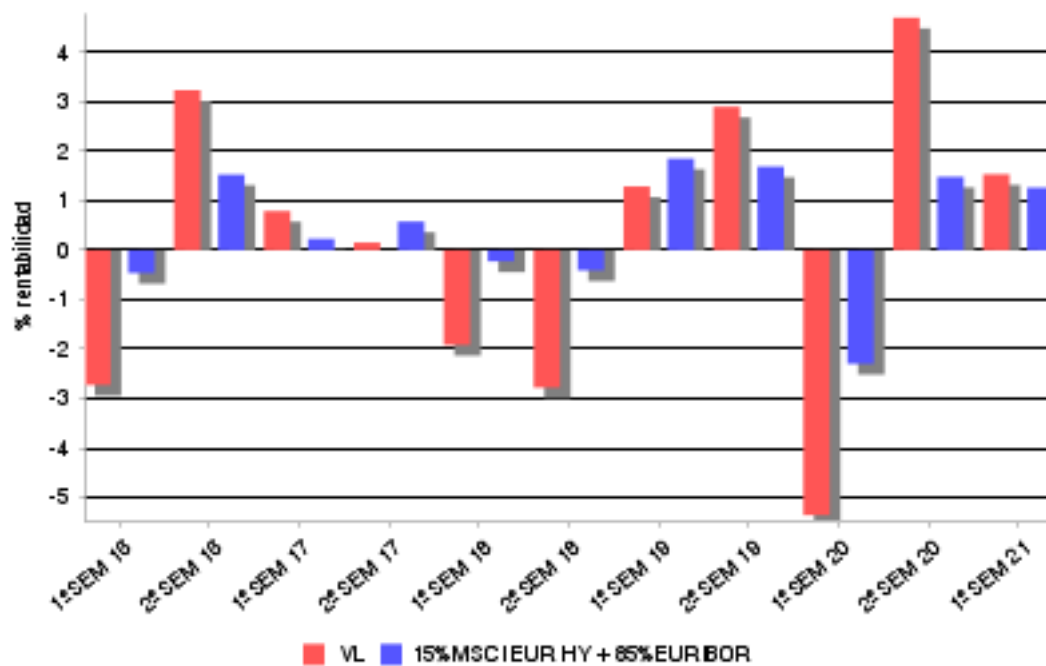


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 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	9.741	274	-0,08
Renta Fija Internacional	64.287	1.187	1,33
Mixto Euro	40.884	874	2,56
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.778	382	13,08
Renta Variable Mixta Internacional	128.990	2.904	10,92
Renta Variable Euro	76.826	3.487	12,92
Renta Variable Internacional	272.460	11.399	12,19
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	99.239	3.059	8,48
Global	149.120	1.137	9,20
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	114.052	13.511	-0,28
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>977.378</b>	<b>38.214</b>	<b>8,57</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	16.693	87,70	18.376	87,47
* Cartera interior	9.438	49,58	9.898	47,12
* Cartera exterior	7.137	37,50	8.356	39,78
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,62	121	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.221	11,67	2.512	11,96
(+/-) RESTO	120	0,63	120	0,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.034</b>	<b>100,00</b>	<b>21.008</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)	21.008	22.900	21.008	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-13,96	-12,65	-13,96	-0,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,92	3,99	3,92	-11,81
(+) Rendimientos de gestión	4,61	4,69	4,61	-11,65
+ Intereses	0,95	0,85	0,95	0,27
+ Dividendos	0,24	0,12	0,24	86,52
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	1,44	0,11	-93,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	1,42	2,70	70,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,61	0,86	0,61	-36,25
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,70	-0,69	-11,10
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-11,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,02
+ 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>19.034</b>	<b>21.008</b>	<b>19.034</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	%
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	300	1,58	300	1,43
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	301	1,58	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	197	1,04	196	0,93
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	216	1,14	210	1,00
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	204	1,07	201	0,96
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	267	1,40	269	1,28
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	328	1,72	327	1,56
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	499	2,62	704	3,35
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	105	0,55	106	0,51
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	180	0,95	196	0,93
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	200	1,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>2.798</b>	<b>14,70</b>	<b>2.508</b>	<b>11,95</b>
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	100	0,53	100	0,47
TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05	EUR	301	1,58	300	1,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>401</b>	<b>2,11</b>	<b>400</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.199</b>	<b>16,81</b>	<b>2.908</b>	<b>13,85</b>
NIMO'S HOLDING!0,926!2021-10-29	EUR	199	1,05	0	0,00
SA DE OBRAS SER!1,335!2021-09-30	EUR	199	1,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>399</b>	<b>2,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	1.092	5,74	1.796	8,55
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.092</b>	<b>5,74</b>	<b>1.796</b>	<b>8,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.690</b>	<b>24,65</b>	<b>4.704</b>	<b>22,40</b>
ASPY GLOBAL SER	EUR	0	0,00	121	0,58
NATURGY ENERGY	EUR	65	0,34	57	0,27
ENAGAS SA	EUR	97	0,51	90	0,43
MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	10	0,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>162</b>	<b>0,85</b>	<b>278</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>162</b>	<b>0,85</b>	<b>278</b>	<b>1,33</b>
INTERVALOR BOLS	EUR	837	4,40	770	3,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>837</b>	<b>4,40</b>	<b>770</b>	<b>3,67</b>
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-05-14	EUR	3.136	16,48	3.535	16,83
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-08-24	EUR	0	0,00	612	2,91
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-08-24	EUR	612	3,21	0	0,00
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>3.748</b>	<b>19,69</b>	<b>4.147</b>	<b>19,74</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>9.438</b>	<b>49,59</b>	<b>9.898</b>	<b>47,14</b>
BBVA!1,989!2049-07-29	EUR	0	0,00	296	1,41
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	210	1,10	212	1,01
CNP ASSURANCES!3,144!2049-03-11	EUR	307	1,61	301	1,44
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	211	1,11	209	0,99
ELIS!1,750!2024-04-11	EUR	0	0,00	203	0,97
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	197	1,04	0	0,00
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	395	2,08	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	210	1,10	391	1,86
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	101	0,53	0	0,00
U.FENOSA PREFER!2,034!2049-12-30	EUR	181	0,95	180	0,86
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	223	1,17	226	1,08
UNICREDITO ITAL!6,750!2049-09-10	EUR	405	2,13	408	1,94
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	219	1,15	220	1,05
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	404	2,12	405	1,93

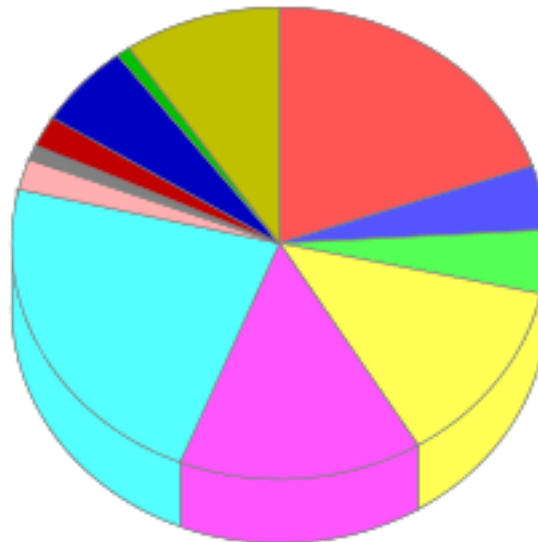
**GVC Gaesco Renta Valor, FI**
**Informe Semestral del Primer semestre 2021**

INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	220	1,15	219	1,04
BANCO CREDITO!7,746!2027-06-07	EUR	0	0,00	199	0,95
BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	209	1,10	207	0,99
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	208	1,09	209	0,99
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	0	0,00	512	2,44
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	202	1,06	194	0,93
SACYR!2,793!2022-06-10	EUR	0	0,00	199	0,95
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	0	0,00	100	0,48
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	303	1,59	0	0,00
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	103	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.306</b>	<b>22,62</b>	<b>4.891</b>	<b>23,31</b>
SACYR!2,870!2022-06-10	EUR	200	1,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>200</b>	<b>1,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.507</b>	<b>23,67</b>	<b>4.891</b>	<b>23,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.507</b>	<b>23,67</b>	<b>4.891</b>	<b>23,31</b>
GREENEARD FOOD	EUR	97	0,51	60	0,28
BPOST SA	EUR	91	0,48	127	0,61
ARYZTA AG	CHF	13	0,07	7	0,03
ARYZTA AG	EUR	122	0,64	67	0,32
DEUTSCHE BOERSE	EUR	110	0,58	104	0,50
MUENCHE RUECK	EUR	92	0,49	121	0,58
E.ON AG	EUR	0	0,00	104	0,50
AXA	EUR	86	0,45	137	0,65
MICHELIN	EUR	101	0,53	105	0,50
BUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	87	0,41
C&C GROUP PLC	GBP	1	0,00	2	0,01
ORIGIN ENTERPRI	EUR	82	0,43	124	0,59
ASS. GENERALI	EUR	101	0,53	143	0,68
TOD'S SPA	EUR	229	1,20	171	0,81
MARR SPA	EUR	101	0,53	84	0,40
BOSKALIS WESTMI	EUR	460	2,42	383	1,82
NN GROUP NV	EUR	0	0,00	110	0,53
ASR NEDERLAND N	EUR	0	0,00	99	0,47
NOS SGPS	EUR	118	0,62	114	0,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.804</b>	<b>9,48</b>	<b>2.150</b>	<b>10,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.804</b>	<b>9,48</b>	<b>2.150</b>	<b>10,23</b>
LA FRANCAISE RE	EUR	174	0,91	165	0,79
IVO FIXED INCOM	EUR	0	0,00	519	2,47
AXIOM OBLIGATOI	EUR	653	3,43	631	3,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>827</b>	<b>4,34</b>	<b>1.315</b>	<b>6,26</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>7.137</b>	<b>37,49</b>	<b>8.356</b>	<b>39,80</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>16.575</b>	<b>87,08</b>	<b>18.254</b>	<b>86,94</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**

- Depósitos = 19,69%
- IIC = 4,4%
- IIC ext. = 4,34%
- Otros = 12,92%
- RF cot +1a = 14,7%
- RF cot +1a ext. = 22,62%
- RF cot -1a = 2,11%
- RF cot -1a ext. = 1,05%
- RF no cot. = 2,1%
- RF repos = 5,74%
- RV cot. = 0,85%
- RV cot. ext. = 9,48%



**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
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>0</b>	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	1.092	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija</b>		<b>1.092</b>	
INTERVALOR BOLS	I.I.C.!INTERVALOR BOLS	750	Inversión
LA FRANCAISE RE	I.I.C.!LA FRANCAISE RE	200	Inversión
AXIOM OBLIGATOI	I.I.C.!AXIOM OBLIGATOI	602	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Otros</b>		<b>1.552</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>2.644</b>	

**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 4 de Junio de 2021 se ha inscrito 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 Entidad Depositaria.

**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 391 euros, lo que supone un 0,002% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 200000 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,02%.

## 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 Semestre, y así se ha hecho notar en los distintos sectores mas 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, esta 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 Semestre, se ven fuertes expectativas, en tanto en cuanto sigan los procesos de vacunación, y sobre todo en la época estival, con nuevos levantamientos de restricciones, de aquellos países que han estado con confinamientos más severos como Reino Unido, Francia o Alemania. La evolución de los principales índices europeos, ha sido muy positiva, con cierres semestrales en positivo. (Eurostoxx50: 14,03%; Dax: 13,10%; Ftsemib: 12,49%; Ibex: 8,91%; UK: 7,08%; y el Cac: 16,44%).

Por sectores, subieron los mas ligados al ciclo que en parte fueron los mas deprimidos durante el 2020. Destacamos el sector Autos (23,15%); Bancos (23,79%); Ocio (13,20%), Recursos Básicos (16,50%) o Construcción (19,38%); en cambio, en la parte baja de la tabla se situaron los sectores mas defensivos o menos cíclicos como utilities (-2,88%); o seguros (5,34%)

Analizando los PMI Europeos, muestran una recuperación clara, pasando el sector manufacturo en el 1Q de 54,3 a 63,1 en el 2Q. El sector servicios, aunque claramente va por detrás del manufacturo, también ha subido hacia su zona de expansión por encima de 50, pasando en el 1Q de 45,9 a 58,3 del 2Q.

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+ siguen intentando, sin mucho éxito llegar a un acuerdo en cuanto a levantar los recortes de producción, y aumentar la oferta, en parte para contener la escalada del precio del crudo, como consecuencia del fuerte repunte que esta teniendo la demanda de petróleo.

El rally del cobre, que ha subido en el Semestre entorno a un 20%, y ha duplicado su valoración desde Marzo20, llegando incluso a estar por encima de los 10.000 usd/t, se debe en gran parte a la fuerte demanda de China durante el 2020, mientras el mundo estaba paralizado por el covid19. Hay que destacar, que la caída que tuvo en Marzo del 2020, incentivo a China a aumentar sus reservas, ya que las inversiones que quiere llevar a cabo en energía eólica, solar y vehículos eléctricos, son muy intensivos en cobre. China espera tener para el 2030, una capacidad eólica y Solar de 160GW, y lograr la neutralidad de carbono en el 2060.

Al otro lado del Atlántico, en EEUU, destacábamos el cambio de sentimiento inversor en la primera parte del Semestre 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 Semestre, el gran ganador son los sectores mas 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%. En la segunda parte del Semestre, se ve un resurgimiento del sector tecnológico, cerrando el Nasdaq en un 13,34% en el año. También le han seguido índices mas value con el Dow Jones, cerrando el Semestre con una subida del 13,79%. Este impulso de los sectores y compañías más cíclicas, se debe en parte, al proceso audaz de vacunación que esta 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. A finales de Junio, Biden seguía buscando apoyos para el paquete inicial de inversiones por valor de 1,2 billones de dólares, que necesita para ser aprobado en el congreso y convertirse en realidad.

El mercado de Renta Fija el semestre tiene dos partes muy diferenciadas : al inicio con alzas en las rentabilidades de los bonos de gobierno y 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 fue muy significativo, pues nos fuimos a la parte alta de las rentabilidades de los últimos 12 meses y la curva americana hizo un movimiento de empinamiento de pendiente fuerte. Sin embargo, la segunda parte del semestre asistimos a un movimiento deshaciendo en parte las subidas de tipos a medida que los datos de inflación y crecimiento se confirmaban pero con los Bancos Centrales insistiendo en que la inflación sería conyuntural. En el Reserva Federal ya se empieza a hablar de tapering; por parte de algunos de sus miembros pero no se plasma en nada concreto y se emplaza a la reunión de Jackson Hole. Por su parte el BCE sigue con retórica muy dovish, sin alterar el programa de compras PEPP y hablando de la necesidad de actuar ante el violento aumento de las rentabilidades soberanas del primer trimestre. En la zona euro el repunte de inflación ha sido mucho más moderado que en USA.

El mercado de Treasury después de alcanzar una rentabilidad del 1.75%,( niveles pre-pandemia), ha caído en rentabilidad hasta el 1,46%.Significativo también los movimientos de las 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) que alcanzó 230 pb ha dado paso a un aplanamiento de curva situándose en 184 p.b. al final de junio. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2 -30 ha pasado de 110 p.b. a 95 p.b a final de junio. Y el 10 años alemán ha retrocedido en rentabilidad hasta el -0,20% después de irse prácticamente al 0% en marzo. El diferencial USA -EU también ha caído como consecuencia de un mejor comportamiento de USA y se sitúa en 167pb.

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 62 puntos básicos la española y 102 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.82%, el bono español a 10 años en el 0.41%.

**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, el segundo trimestre se ha corregido en parte el mal comportamiento; no obstante, la cartera de bonos está invertida en activos que en general han tenido buen trimestre y han subido en precio. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y tampoco grandes variaciones en el patrimonio y queremos aprovechar el carry de la cartera ya que la apreciación de los precios de los bonos va a ser cada vez más limitada. La duración de cartera ha subido moderadamente.

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.

Este semestre hemos mantenido la estructura de cartera que apenas ha sufrido variaciones pues como comentado prácticamente tiene la misma composición: el porcentaje de deuda subordinada ha seguido subiendo hasta niveles del 25% al ser el activo donde vemos más valor; por ello hemos mantenido también la Tlr de cartera. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa especialmente del sector servicios (14%) e

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

industrial que ha aumentado algo (14%) y eléctricas(11%) .No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 40% del patrimonio y junto con depósitos (20%) y el corto plazo (8%) pesan un 68% del fondo. El peso de la renta fija ha ido subiendo paulatinamente dada la rentabilidad nula de los depósitos En total la Tir de cartera de la parte de renta fija se encuentra en el 2% y el duración media en el 2.55

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 3,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,25%.

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 -9,4% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -56 participes, lo que supone una variación del -7,7%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,97%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,7%.

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 3,97%, 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 8,57%.

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.

Los principales cambios de cartera es que hemos reducido la posición en Indra y vendido Elis; también hemos reducido Audax; por otro lado hemos comprado Tikehau la gestora francesa. También hemos incorporado un bono de Valfortec a 5 años, empresa de energías renovables. Nos recompraron Quabit y también Cajamar donde hemos acudido a la oferta de recompra y sustituido por la nueva emisión a 10 años. En este semestre no se han usado derivados ni como cobertura de cartera ni como inversión. 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. 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.

Los que peor se han comportado son Sidecu y Tikehau por su mayor duración .

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TOD'S, BOSKALIS WESTMINSTER-CVA, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, ARYZTA, GREENYEARD NV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIDECU 5% 18/03/25, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, LIBERBANK 6,875% 14/3/27, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, ACCIONA 5.5% 29/04/24.

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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 17,7918604 millones de euros, que supone un 0,43% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 4,49%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,08%.

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 1,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,66%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,97%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 21 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.

La beta de GVC GAESCO RENTA VALOR, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,96.

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 1,25 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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 duración, especialmente porque pensamos que el movimiento de la curva americana descuenta que los crecimientos se pueden estabilizar y por ello los tipos subirían muy paulatinamente. Y algo de más beta a la cartera para obtener tasas de retorno más atractivas. En el sector de deuda subordinada es en donde vemos más valor en este momento al igual que en ciertos nombres en High Yield, aquí de manera muy selectiva. Estos dos sectores están aún lejos de niveles pre-crisis y ofrecen valor. El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continúen 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