

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES,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.

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	0,00	0,03	0,18	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,08	-0,21	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	416.066,31	404.458,03
Nº de partícipes	254	262
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	9.082	21,8286
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		Base de cálculo		Sistema	
		Total	s/patrimonio	acumulada	s/resultados	Total		imputación	
	0,25		0,00		0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,04	0,11	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	-0,07	0,01	0,03	-0,11	1,28	0,01	2,34	-1,68	0,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	23/09/2021	-0,11	25/02/2021	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	06/07/2021	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	0,42	0,29	0,41	0,52	0,58	1,91	0,78	1,44	1,61	
Ibex-35	15,44	16,21	13,76	16,40	25,37	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	
80%Euribor + 20%Iboxx	0,19	0,12	0,16	0,25	0,60	1,84	0,39	0,41	0,60	
Eur										
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,25	2,25	2,65	2,25	2,44	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
0,92	0,32	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

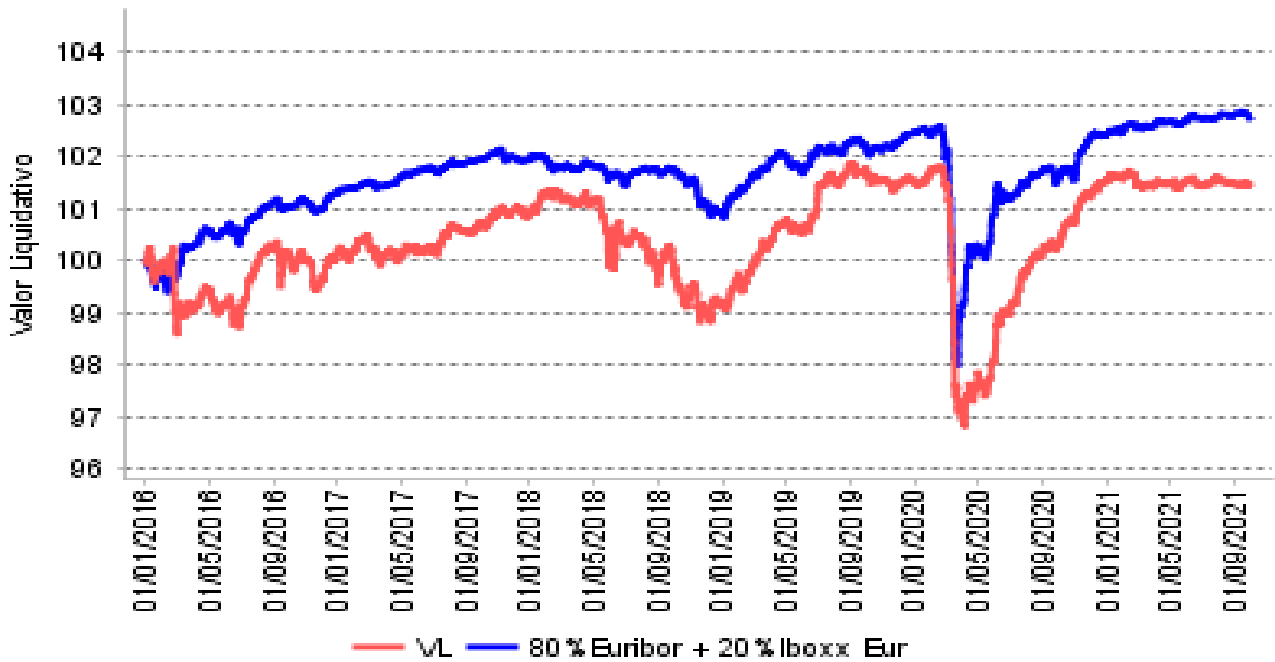
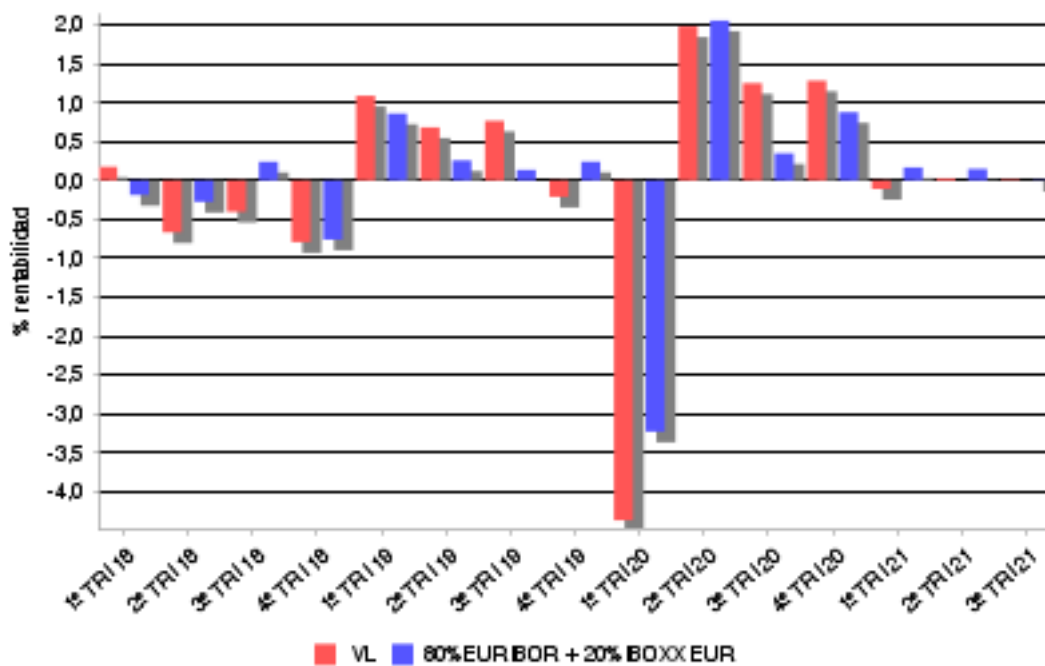


Gráfico rentabilidad

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	9.135	258	0,01
Renta Fija Internacional	79.306	1.437	0,38
Mixto Euro	42.801	883	-0,07
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.347	376	-1,74
Renta Variable Mixta Internacional	148.552	3.241	-1,16
Renta Variable Euro	78.627	3.509	-0,27
Renta Variable Internacional	291.026	12.566	0,36
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	96.221	2.906	-1,50
Global	146.580	1.358	-0,58
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	110.113	13.315	-0,15
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.024.708	39.849	-0,34

*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	8.362	92,07	8.329	94,35
* Cartera interior	1.395	15,36	1.593	18,05
* Cartera exterior	6.904	76,02	6.681	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,69	55	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	716	7,89	488	5,53
(+/-) RESTO	4	0,05	10	0,12
TOTAL PATRIMONIO	9.082	100,00	8.827	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.827	9.782	10.030	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,78	-10,28	-9,87	-126,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,00	0,04	-0,06	-67,83
(+) Rendimientos de gestión	0,33	0,34	0,86	-2,87
+ Intereses	0,46	0,49	1,38	-7,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,17	-0,07	-155,64
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-4,57
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,03	-0,43	-814,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-430,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,30	-0,92	4,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-1,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	-0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	94,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	120,81
- 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)	9.082	8.827	9.082	

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

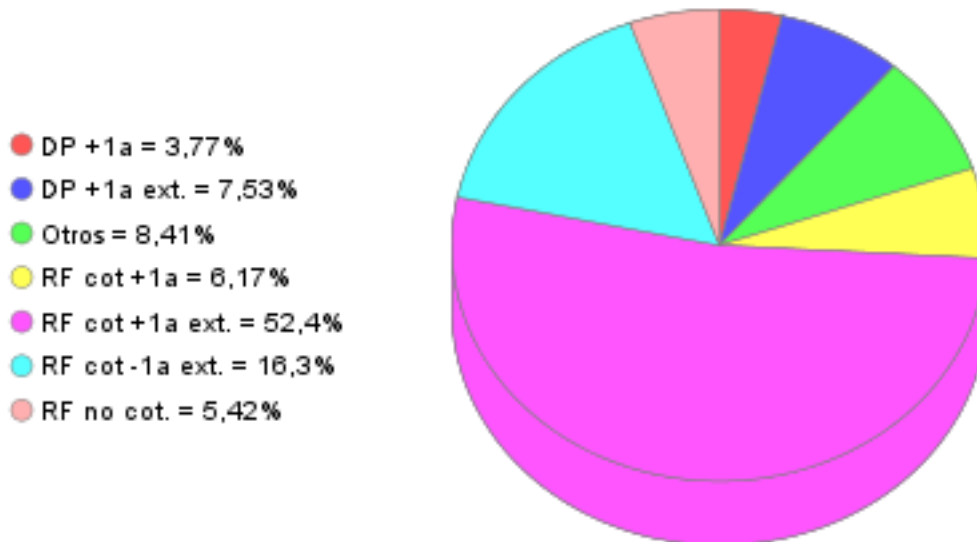
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	342	3,77	344	3,90
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		342	3,77	344	3,90
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	41	0,45	41	0,46
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	200	2,26
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	104	1,14	104	1,17
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	100	1,11	100	1,13
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	102	1,12	0	0,00
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	1,11	100	1,13
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	102	1,12	100	1,14
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,12	11	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		560	6,17	656	7,41
BBVA!1,023!2021-08-09	EUR	0	0,00	100	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		0	0,00	100	1,13
TOTAL RENTA FIJA		902	9,94	1.100	12,44
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	98	1,07	98	1,11
NIMO'S HOLDING!0,926!2021-10-29	EUR	100	1,10	100	1,13
SOLARIA ENERGIA!0,785!2022-03-25	EUR	99	1,09	99	1,12
SA DE OBRAS SER!1,967!2021-12-29	EUR	197	2,16	197	2,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		493	5,42	493	5,59
TOTAL RENTA FIJA		1.395	15,36	1.593	18,03
TOTAL INTERIOR		1.395	15,36	1.593	18,03
KOMMUNALKREDIT!0,250!2024-05-14	EUR	200	2,20	200	2,27
ESTADO PORTUGUE!-0,107!2025-07-23	EUR	314	3,46	315	3,57
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	170	1,87	167	1,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		685	7,53	681	7,73
CREDIT SUISSE!0,213!2026-01-16	EUR	203	2,23	201	2,28
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	102	1,12	102	1,15
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	210	2,32	211	2,39
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	101	1,11	101	1,15
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	0	0,00	99	1,12
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	200	2,20	198	2,24
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	107	1,18	107	1,22
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	98	1,08	98	1,10
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	101	1,12	101	1,14
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	101	1,12	102	1,15
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	178	1,96	175	1,98
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	93	1,02	91	1,03
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	174	1,92	170	1,93
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	112	1,23	112	1,26
FIAT FINANCE!4,750!2022-07-15	EUR	0	0,00	105	1,19
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	209	2,30	210	2,38
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	206	2,27	207	2,34
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	207	2,28	208	2,35
BSCH FINANCE!0,778!2024-05-11	EUR	204	2,25	204	2,31
LLOYDS TSB!0,650!2024-06-21	EUR	203	2,24	203	2,30
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	0	0,00	101	1,14
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	211	2,32	211	2,39
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	204	2,25	205	2,32
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	213	2,35	210	2,38

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

BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	103	1,14	103	1,17
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	104	1,15	104	1,18
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	206	2,26	206	2,33
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	0	0,00	101	1,15
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	207	2,28	206	2,34
CEPSA!0,750!2028-02-12	EUR	196	2,16	195	2,21
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	203	2,23	102	1,15
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	102	1,13	102	1,16
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	100	1,10	0	0,00
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	98	1,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.755	52,40	4.849	54,93
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	92	1,01	94	1,06
CDP RETI SPA!1,875!2022-05-29	EUR	203	2,23	204	2,31
INTESA SANPAOLO!1,666!2022-06-30	EUR	405	4,46	405	4,59
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	175	1,92	172	1,94
FIAT FINANCE!4,750!2022-07-15	EUR	104	1,14	0	0,00
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	201	2,22	202	2,29
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	101	1,11	0	0,00
SACYR!2,871!2022-06-10	EUR	100	1,10	100	1,13
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	101	1,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.482	16,30	1.176	13,32
TOTAL RENTA FIJA		6.921	76,23	6.707	75,98
TOTAL RENTA FIJA		6.921	76,23	6.707	75,98
TOTAL EXTERIOR		6.921	76,23	6.707	75,98
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.316	91,59	8.300	94,01

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	
US 5YR NOTES	FUTURO!US 5YR NOTES!1000!FÍSICA	108	Inversión
LONG GILT	FUTURO!LONG GILT!1000!FÍSICA	146	Inversión
EURO BTP FUTURE	FUTURO!EURO BTP FUTURE!1000!FÍSICA	152	Inversión
EURO-BUND	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	512	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	342	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.260	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	895	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		895	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.155	

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 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 280,88 euros, lo que supone un 0,003% 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 Tercer Trimestre del año, se ha caracterizado con una mejora del sentimiento inversor, coincidiendo con una época estival no vista en muchos años sin grandes alti-bajos de los mercados y baja volatilidad, sobre todo en EEUU y Europa.

En líneas generales, los mercados estuvieron con movimientos muy planos, destacando el Ibex con una ligera caída del -0,28%; Eurostxx: -0,4% ; Cac40: 0,19%; Dax: -1,74%; UK: +0,7%; y el que mejor comportamiento tuvo fue el FtseMib, con una revalorización del 2,32%.

Por sectores, podríamos destacar con mejores retornos, a los mas ligados al ciclo, como Energía (+6,94%); Bancos (+5,12%) y Media (+6,42%), y como peor comportamiento, cabría destacar Retail (-7,39%); Utilities(-3,65); y Autos (-2,88%), este último muy condicionado por la escasez de chips, que está generando bloqueos en las cadenas de montaje, con retrasos de entregas, y cierres transitorios de fábricas.

Para la comunidad inversora, parece ser que el covid19 ha pasado a un segundo plano, en tanto en cuanto, los porcentajes de vacunados en los países desarrollados ha ido aumentando hasta casi niveles de inmunidad grupal, (no podemos decir lo mismo en los países latinoamericanos y emergentes en general), y por tanto ha facilitado la apertura fronteriza de muchas regiones.

El foco de atención, ahora se esta centrande en si la inflación será coyuntural o no; cuando se iniciara el tapering; cuando subirán tipos, y si los cuellos de botella en la producción y la escasez de suministros junto con los precios de la energía en alza generara un escenario de estanflación, que pudiera poner freno a la recuperación económica.

Los PMI's manufactureros publicados en la Eurozona a lo largo del trimestre, demuestra como la escasez de suministros esta haciendo mella en la producción, pasando de 63,1 pto el 30/6/21 a 58,7 pto publicado el 30/9/21.

Al otro lado del Atlántico, el foco de atención se centra en cuando la FED, iniciara el tapering y la subida de tipos, ya que los últimos datos de inflación publicados empiezan a preocupar, con una inflación anualizada del 5,4%. A pesar de este dato, la FED se muestra cauta en sus comentarios, y mantiene como escenario base, que estos datos son coyunturales y obedecen a la subida de los precios de la energía, la distribución y la escase de suministros. La clave estará en si las empresas serán capaces de trasladar dicha subida al consumidor final.

La situación de China, y la de sus índices ha sido muy diferente a la de otras economías o índices. El Hang Seng retrocedió un 14,75% en el trimestre, motivado por la situación del sector inmobiliario (Evergrande) y de la fuerte deuda que acumula. A esto se suma la presión regulatoria que esta imponiendo el Gobierno sobre sectores clave como son la tecnología, y la educación on-line junto con el juego.

El mercado de Renta Fija el tercer trimestre ha sido el de la confirmación de que estamos en la antesala de un periodo de subidas de tipos . A esto ayudo una reunión de la Reserva Federal más hawkish de lo esperado y concretando ya el inicio del tapering . Por su parte el BCE sigue con retórica algo más dovish? , reduciendo ya las compras del programa PEPP aunque no descarta que a su término en Marzo 2022 se sigan comprando bonos bajo otro programa.Los datos de inflación han seguido tensionándose y parece claro que aun siendo coyuntural durará más trimestres tensionada de lo inicialmente esperado.

El mercado de Treasury cerró septiembre en el 1,5%.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) han sufrido un aplanamiento de curva situándose en 175 p.b. al final de trimestre. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2 -30 se sitúa en 95 p.b a final de mes.Y el 10 años alemán ha subido en rentabilidad hasta el -0,20% después de estar en -0.5% % en agosto.El diferencial USA ?EU se sitúa en 180pb muy estable al tensionarse ya también claramente las curvas europeas y no sólo la americana.

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 65 puntos básicos la española y 105 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.85%, el bono español a 10 años en el 0.45%.

En la activo de crédito corporativo durante septiembre, especial relevancia ha tenido la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, seguida de alguna otra, en el que en un primer momento los mercados, especialmente asiáticos, cotizaron una posible quiebra desordenada del gigante asiático, mientras que posteriormente y tras la dudas iniciales, el mercado se decantó por descontar una restructuración más ordenada con un impacto más limitado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayor parte del trimestre hemos tenido a los tipos de interés subiendo lo que ha hecho que las carteras de renta fija en general no lo hagan bien. A pesar de ello, la cartera de bonos está invertida en activos que en general han tenido buen comportamiento; si bien dado el perfil de los bonos a corto plazo el escaso carry de estos bonos apenas compensa para dar rentabilidad positiva. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y hemos adecuado la cartera a un leve descenso del patrimonio. Seguimos prácticamente con el 18% de bonos sin rating o High Yield , si bien un 6% son pagarés a corto plazo

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.

A final del semestre tenemos un 8,7% de liquidez, es decir se ha incrementado respecto al trimestre anterior; además en activos a corto plazo (pagarés) tenemos un 6% adicional. La cartera está invertida en crédito corporativo en un 82% y tenemos un 9% 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 (21%); hemos mantenido el peso en deuda bancaria (22%) y hemos reducido peso en el sector industrial (12%). Hemos incorporado más bonos en dólares (9%). Hemos mantenido la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 13% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 0.75% y el duración media en el 0.9 a finales de trimestre

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 0,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,01%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 2,89% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -8 partícipes, lo que supone una variación del -3,05%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,01%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,32%.

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 0,01%, 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 -0,34%. 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 vendido en su totalidad los bonos de Audax y también los bonos de Iliad. Hemos comprado bonos de Naviera Elcano, ACS y Cellnex. En el sector financiero hemos comprado bonos de Cajamar.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno si bien los bonos más largos han sufrido por la subida de los tipos. Respecto a los que han detruido rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau e Iliad así como los bonos USD. Los que mejor comportamiento han tenido han sido los financieros como Credit Suisse y Lloyds.

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 y futuros sobre bono inglés a 10 años como cobertura de la duración también. Esto nos ha ayudado a preservar la rentabilidad este trimestre. A final del mismo teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con bono alemán a 10 años, bono americano a 10 años, inglés 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, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, UNICREDIT 2,8% 16/5/22, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EMPRESA NAVIERA ELCANO 5,5% 26/7/23, JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, AUDASA 5,75% 16/5/22, FIAT CHRYSLER FINANCE 4,75% 15/7/22, 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 tipo de cambio euro dólar, futuros sobre bono italiano, futuros sobre Bund Aleman, futuros sobre bono inglés que han proporcionado un resultado global negativo de 20.107,58 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 26,62% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 18,74%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 0,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,12%. El VaR de final de periodo a un mes 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 31,08 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 5,09 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

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 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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. Estamos cautos con la duración, pues aunque vemos subidas de tipos muy paulatinas se han incrementado los temores a la inflación y las curvas de tipos van a continuar subiendo. 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 ya más selectiva. Estos dos sectores no están en niveles pre-crisis y ofrecen valor. El posicionamiento de los bancos centrales sigue siendo favorable, pero estamos a punto de iniciar el tapering y en la antesala de subidas de tipos con lo cual parece adecuado acumular liquidez para obtener puntos de entrada más favorables en los bonos, especialmente en la deuda gubernamental.

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