

**GVC GAESCO RENTA VALOR, FI**

Nº Registro CNMV: 4607

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 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	0,04	0,00	0,00
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, 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 partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
clase A FI ACUMULACION	162.308,47	162.940,28	663	656 EUR	0,00	0
CLASE B REPARTO FI	7.901,43	7.757,08	17	15 EUR	0,00	0

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
clase A FI ACUMULACION	EUR	18.120	20.283	27.836	35.905
CLASE B REPARTO FI	EUR	795	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	111,6386	107,7322	108,7658	104,8606
CLASE B REPARTO FI	EUR	100,6693	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			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
clase A FI ACUMULACION	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	
CLASE B REPARTO FI	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
clase A FI ACUMULACION	0,03	0,07	patrimonio
CLASE B REPARTO FI	0,03	0,08	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	3,63	-0,33	1,57	2,36	3,63	-0,95	3,72	-4,36	0,33	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	19/07/2021	-0,33	19/07/2021	-2,23	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	21/07/2021	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	1,81	1,81	1,61	1,96	3,77	5,48	2,11	1,77	3,10	
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	
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,63	1,59	1,55	1,77	2,83	4,55	1,60	1,76	3,04	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,08	5,08	5,97	5,81	4,89	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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,07	0,38	0,35	0,34	0,36	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**

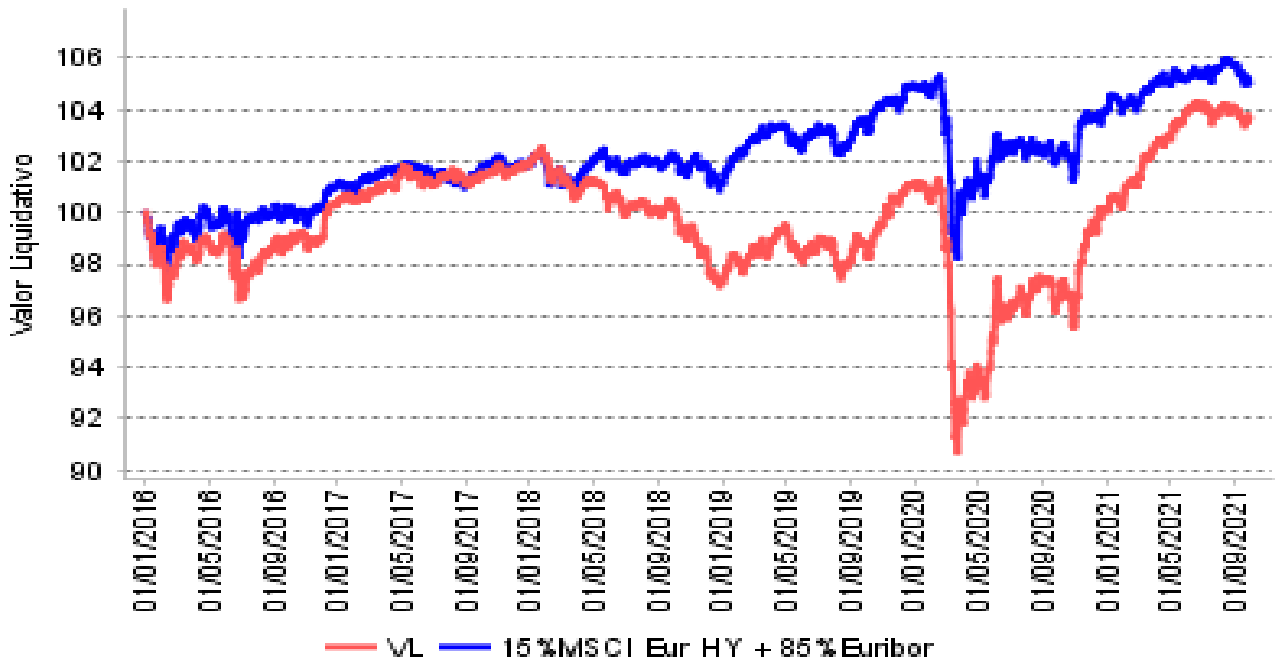
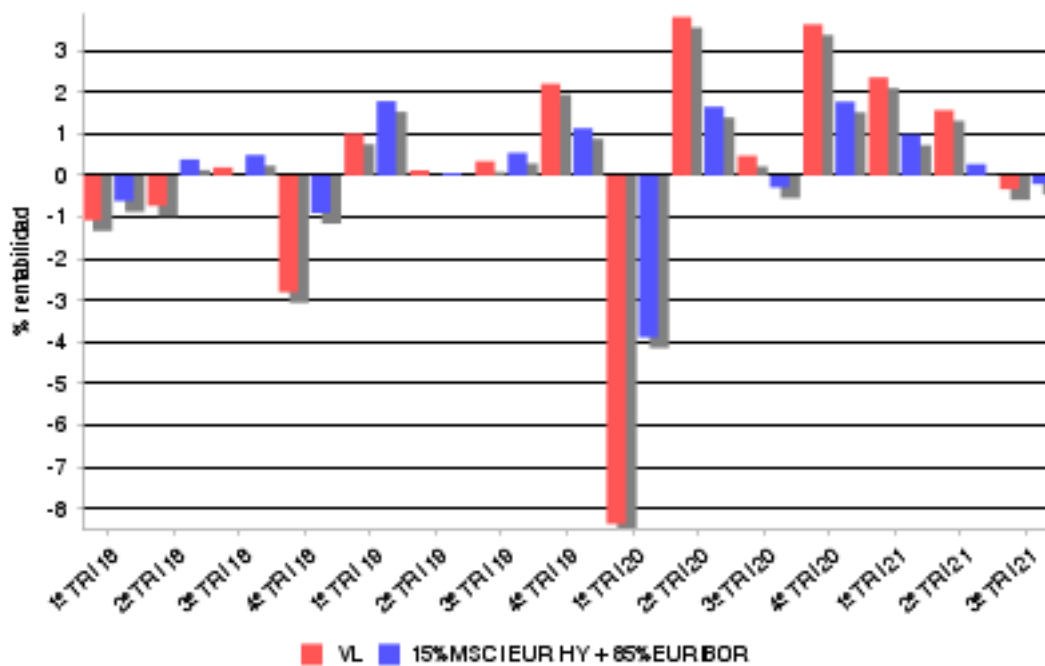


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	1,20	-0,33	0,00	1,54	4,11	-0,91	4,23	-4,64	0,42	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	19/07/2021	-1,60	30/06/2021	-2,49	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	21/07/2021	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	2,87	1,81	3,64	2,89	4,22	6,14	2,32	1,92	3,26	
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	
15%MSCI Eur HY + 85%Euribor	1,63	1,59	1,55	1,77	2,83	4,55	1,60	1,76	3,04	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,08	5,08	5,97	5,81	4,89	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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,08	0,38	0,36	0,34	0,36	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**

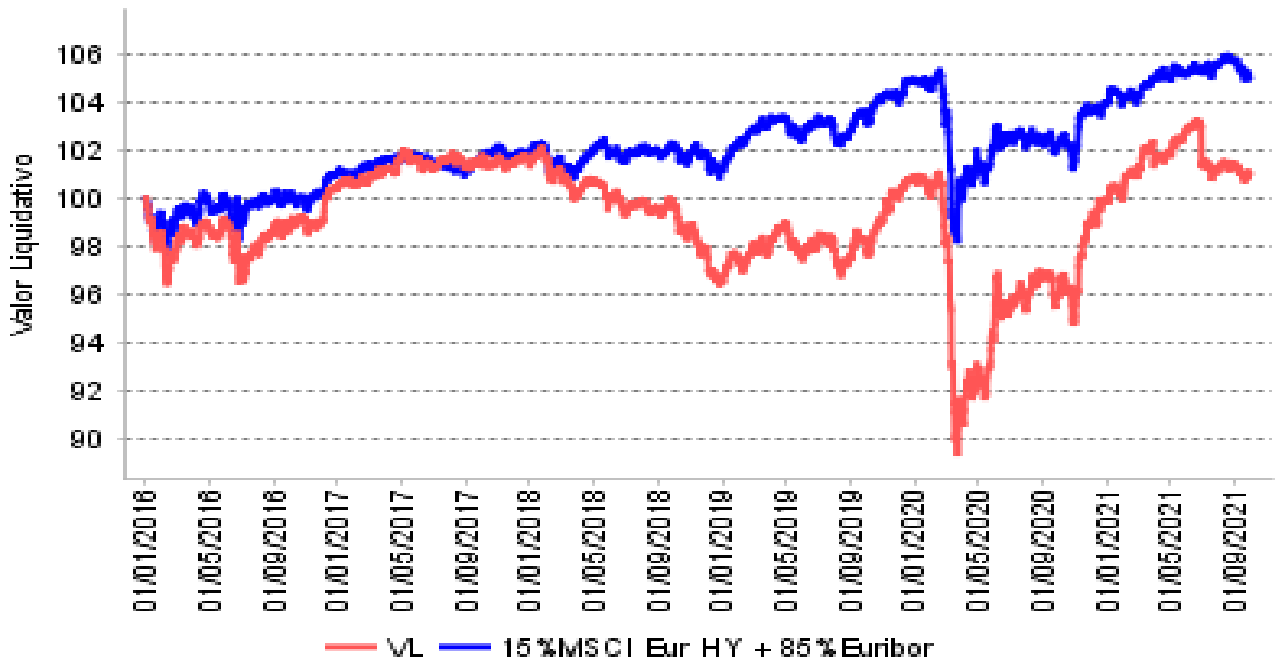
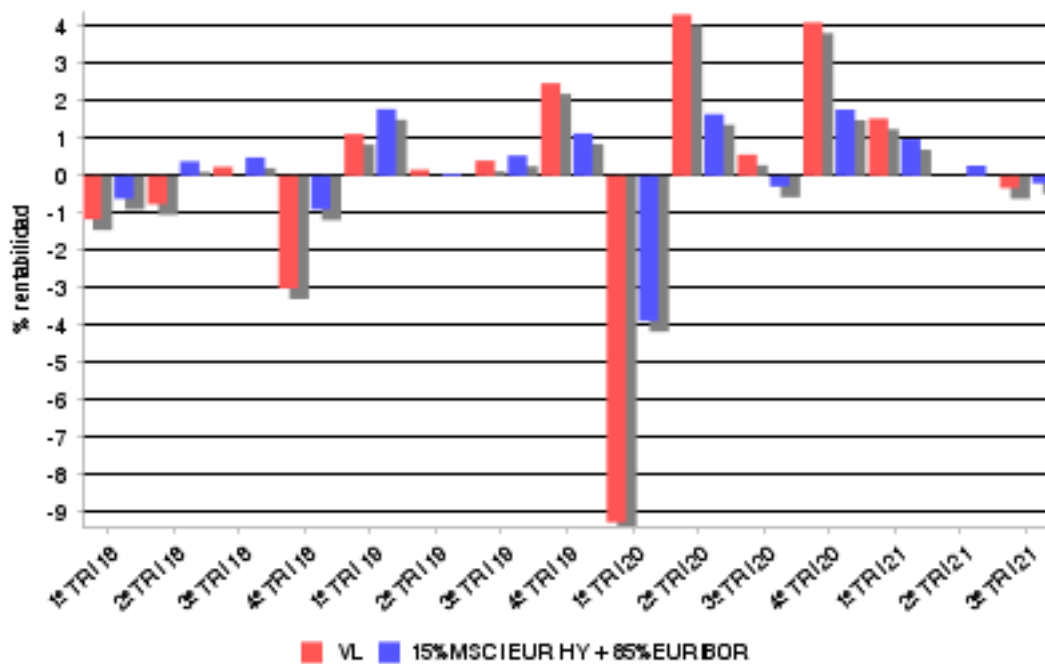


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>1.024.708</b>	<b>39.849</b>	<b>-0,34</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	14.764	78,05	16.693	87,70
* Cartera interior	7.946	42,01	9.438	49,58
* Cartera exterior	6.712	35,48	7.137	37,50
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,56	118	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.038	21,35	2.221	11,67
(+/-) RESTO	113	0,60	120	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.915</b>	<b>100,00</b>	<b>19.034</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)	19.034	19.293	21.008	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,30	-2,92	-14,42	-89,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,33	1,57	3,64	-120,69
(+) Rendimientos de gestión	0,05	1,92	4,71	-97,30
+ Intereses	0,39	0,54	1,34	-29,37
+ Dividendos	0,05	0,24	0,30	-77,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,04	0,04	72,31
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	0,99	2,56	-117,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-288,41
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,14	0,19	0,47	-176,31
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-251,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,35	-1,07	6,03
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	0,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	109,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	78,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-489,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	286,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	286,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>18.915</b>	<b>19.034</b>	<b>18.915</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	301	1,59	300	1,58
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	305	1,61	301	1,58
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	197	1,04
BBVA!5,875!2049-09-24	EUR	215	1,14	216	1,14
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	198	1,05	204	1,07
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	263	1,39	267	1,40
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	325	1,72	328	1,72
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	499	2,62
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	103	0,54	105	0,55
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	178	0,94	180	0,95
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	201	1,06	200	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>2.090</b>	<b>11,04</b>	<b>2.798</b>	<b>14,70</b>
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	100	0,53
TEKNIA MANUFACC!5,500!2021-07-05	EUR	0	0,00	301	1,58
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	203	1,08	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>203</b>	<b>1,08</b>	<b>401</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.293</b>	<b>12,12</b>	<b>3.199</b>	<b>16,81</b>
NIMO'S HOLDING!0,926!2021-10-29	EUR	199	1,05	199	1,05
SA DE OBRAS SER!1,335!2021-09-30	EUR	0	0,00	199	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>199</b>	<b>1,05</b>	<b>399</b>	<b>2,10</b>
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	1.341	7,09	1.092	5,74
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.341</b>	<b>7,09</b>	<b>1.092</b>	<b>5,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.833</b>	<b>20,26</b>	<b>4.690</b>	<b>24,65</b>
NATURGY ENERGY	EUR	65	0,34	65	0,34
ENAGAS SA	EUR	96	0,51	97	0,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>161</b>	<b>0,85</b>	<b>162</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>161</b>	<b>0,85</b>	<b>162</b>	<b>0,85</b>
INTERVALOR BOLSA	EUR	815	4,31	837	4,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>815</b>	<b>4,31</b>	<b>837</b>	<b>4,40</b>
BANCO CAMINOS S.A. !0.0!2022-05-14	EUR	3.136	16,58	3.136	16,48
BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-08-24	EUR	0	0,00	612	3,21
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>		<b>3.136</b>	<b>16,58</b>	<b>3.748</b>	<b>19,69</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>7.946</b>	<b>42,00</b>	<b>9.438</b>	<b>49,59</b>
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	209	1,10	208	1,09
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	197	1,04	202	1,06
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	305	1,61	303	1,59
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	106	0,56	103	0,54
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	206	1,09	210	1,10
CNP ASSURANCES!3,006!2049-03-11	EUR	308	1,63	307	1,61
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	212	1,12	211	1,11
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	0	0,00	197	1,04
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	399	2,11	395	2,08
GLOBAL AGRAJES!4,821!2025-12-22	EUR	211	1,11	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	211	1,11	210	1,10
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	101	0,54	101	0,53
U.FENOSA PREFER!2,034!2049-12-30	EUR	185	0,98	181	0,95
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	223	1,18	223	1,17
UNICREDITO ITAL!6,750!2049-09-10	EUR	0	0,00	405	2,13
REPSOL INTL FIN!4,424!2075-03-25	EUR	218	1,15	219	1,15

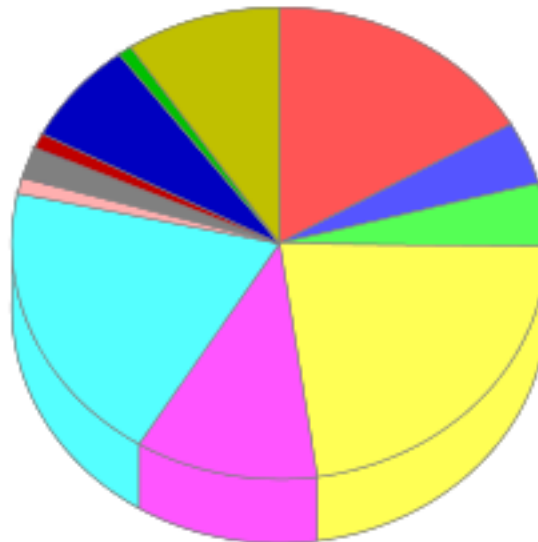
**GVC Gaesco Renta Valor, FI**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2021**

GRIFOLS13,200!2025-05-01	EUR	402	2,12	404	2,12
INTESA SANPAOLO!6,342!2024-05-16	EUR	220	1,16	220	1,15
BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	0	0,00	209	1,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>3.712</b>	<b>19,61</b>	<b>4.306</b>	<b>22,62</b>
BANKIA!5,351!2022-07-18	EUR	207	1,10	0	0,00
SACYR!2,871!2022-06-10	EUR	200	1,06	200	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>408</b>	<b>2,16</b>	<b>200</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.119</b>	<b>21,77</b>	<b>4.507</b>	<b>23,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.119</b>	<b>21,77</b>	<b>4.507</b>	<b>23,67</b>
GREENYEAR FOOD	EUR	85	0,45	97	0,51
BPOST SA	EUR	69	0,36	91	0,48
ARYZTA AG	CHF	14	0,08	13	0,07
ARYZTA AG	EUR	137	0,72	122	0,64
DEUTSCHE BOERSE	EUR	105	0,56	110	0,58
MUENCHE RUECK	EUR	95	0,50	92	0,49
AXA	EUR	96	0,51	86	0,45
MICHELIN	EUR	100	0,53	101	0,53
C&C GROUP PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
ORIGIN ENTERPRI	EUR	81	0,43	82	0,43
ASS. GENERALI	EUR	110	0,58	101	0,53
TOD'S SPA	EUR	184	0,97	229	1,20
MARR SPA	EUR	106	0,56	101	0,53
BOSKALIS WESTMI	EUR	447	2,36	460	2,42
NN GROUP NV	EUR	4	0,02	0	0,00
NOS SGPS	EUR	139	0,74	118	0,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.772</b>	<b>9,37</b>	<b>1.804</b>	<b>9,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.772</b>	<b>9,37</b>	<b>1.804</b>	<b>9,48</b>
LA FRANCAISE RE	EUR	174	0,92	174	0,91
AXIOM OBLIGATOI	EUR	647	3,42	653	3,43
<b>TOTAL IIC</b>		<b>821</b>	<b>4,34</b>	<b>827</b>	<b>4,34</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>6.712</b>	<b>35,48</b>	<b>7.137</b>	<b>37,49</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>14.658</b>	<b>77,48</b>	<b>16.575</b>	<b>87,08</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 = 16,58%
- IIC = 4,31%
- IIC ext. = 4,34%
- Otros = 22,52%
- RF cot +1a = 11,04%
- RF cot +1a ext. = 19,61%
- RF cot -1a = 1,08%
- RF cot -1a ext. = 2,16%
- RF no cot. = 1,05%
- RF repos = 7,09%
- RV cot. = 0,85%
- RV cot. ext. = 9,37%



## 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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**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

No aplicable

## 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, cabria 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 centrando 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 ptos el 30/6/21 a 58,7 ptos 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 escasez 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 las dudas iniciales, el mercado se decantó por descontar una reestructuración más ordenada con un impacto más limitado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este fondo que queremos cobrar ingresos por la parte de renta fija la cartera suele ser estable; queremos aprovechar el carry de la cartera ya que la apreciación de los precios de los bonos va a ser cada vez más limitada. Aun así hemos permanecido en liquidez en algún vencimiento que ha ocurrido porque pensamos que el mercado dará oportunidades de entrada. La duración de cartera ha bajado levemente.

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 trimestre 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 31% al ser el activo donde vemos más valor; Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa, hemos reducido el sector servicios (9%) e industrial que ha aumentado algo (16%) y el sector eléctricas también ha disminuido(8%).No tenemos bonos en divisas.

La cartera de renta fija del fondo supone un 35% del patrimonio y junto con depósitos (17%) y el corto plazo (8%) pesan un 60% 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 2,7% y el duración media en el 2.3

#### 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 -0,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,22%.

#### 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 -0,62% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 9 participes, lo que supone una variación del 1,34%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,33%, con un

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,38%.

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 -0,33%, 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 Fertiberia y pagarés de Copasa y nos han amortizado en la call los bonos de Unicredito. En este trimestre 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. Este trimestre contribuyeron positivamente Tikehau y la deuda subordinada de Intesa San Paolo y Unicredito; la contribución negativa vino del sector automoción sobre todo de los bonos de Antolín y de la teleco Iliad.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOS SGPS SA, ARYZTA, AXA, ASSICURAZIONI GENERALI, SA DE OBRAS SERVICIOS 6% 24/7/22. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TOD'S, BPOST, INTERVALOR BOLSA MIXTO FI, BOSKALIS WESTMINSTER-CVA, GREENEYARD NV.

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 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 258,1117526 millones de euros, que supone un 0,43% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,55%.

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 1,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,59%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,08%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 16,08 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.

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 3,46 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 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.



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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