

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Semestral del Segundo semestre 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	0,20	0,17	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,08	-0,29	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	362.811,02	404.458,03
Nº de partícipes	236	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	7.861	21,6670
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	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,08	0,15	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	-0,81	-0,74	0,01	0,03	-0,11	0,01	2,34	-1,68	0,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	12/10/2021	-0,11	25/02/2021	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	17/12/2021	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	0,45	0,53	0,29	0,41	0,52	1,91	0,78	1,44	1,61	
Ibex-35	18,30	18,30	16,21	13,76	16,40	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%Ibex	0,23	0,31	0,12	0,16	0,25	1,84	0,39	0,41	0,60	
Eur										
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2,68	2,68	2,25	2,65	2,25	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	
1,24	0,32	0,32	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

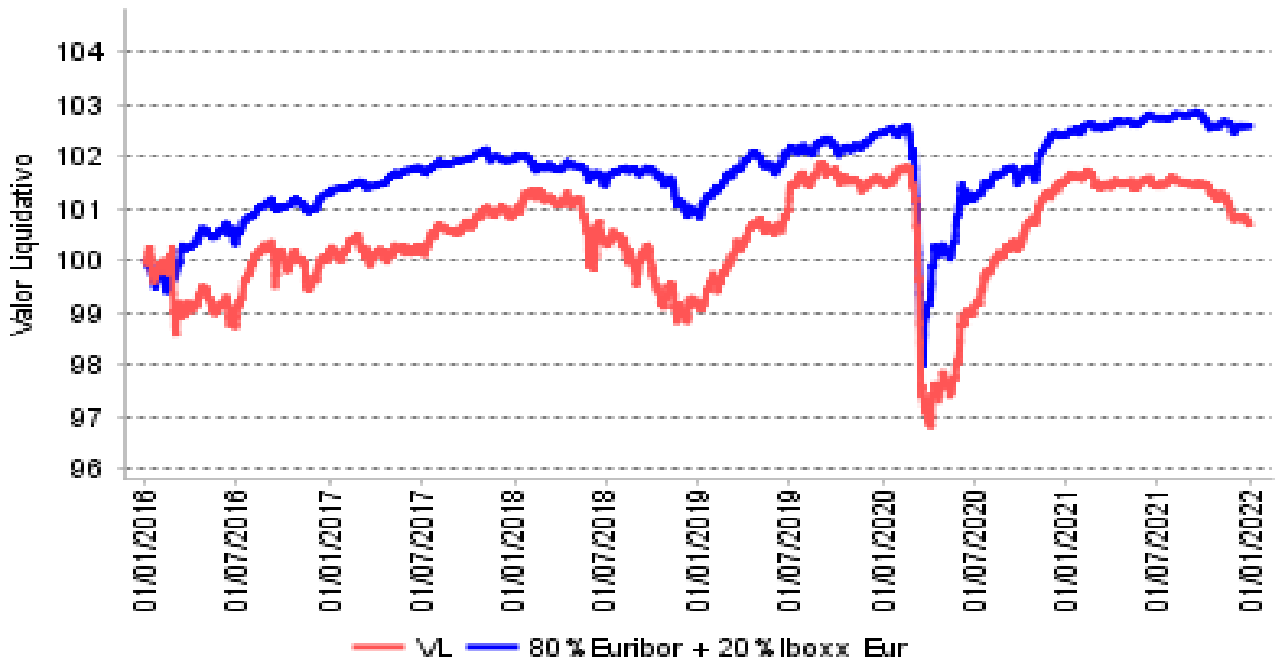
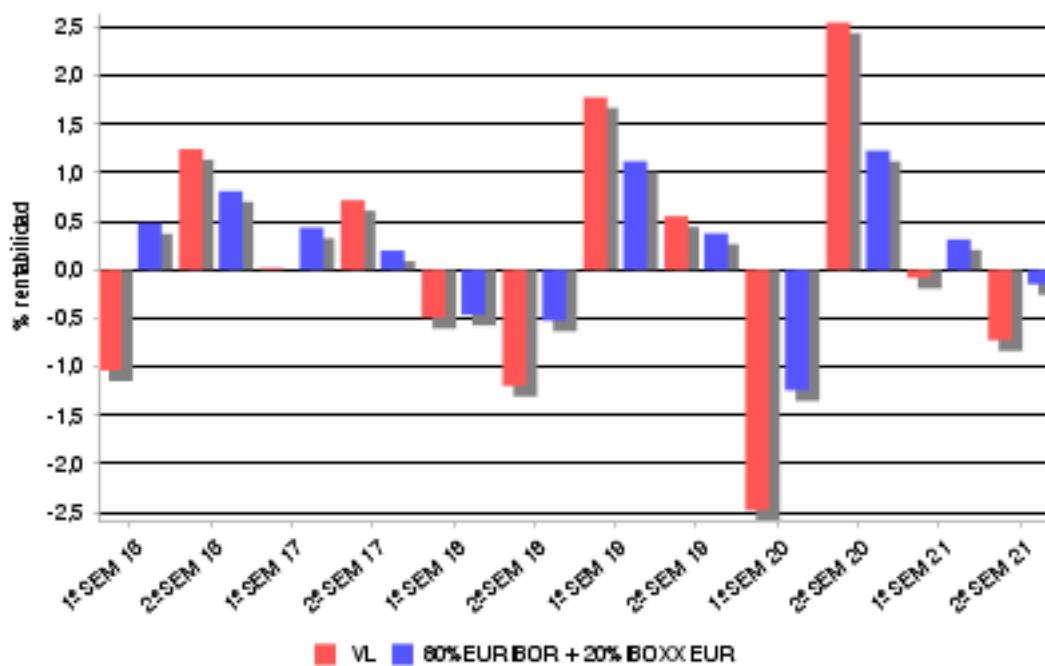


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad 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	8.855	252	-0,73
Renta Fija Internacional	79.983	1.492	-0,01
Mixto Euro	43.689	892	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.165	378	-0,82
Renta Variable Mixta Internacional	151.050	3.339	-0,16
Renta Variable Euro	78.032	3.482	1,71
Renta Variable Internacional	291.506	12.513	-1,58
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	94.742	2.869	1,20
Global	136.150	1.404	-1,02
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	107.679	13.241	-0,30
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.013.852	39.862	-0,42

*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	7.614	96,86	8.329	94,35
* Cartera interior	1.189	15,13	1.593	18,05
* Cartera exterior	6.353	80,82	6.681	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,91	55	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	236	3,01	488	5,53
(+/-) RESTO	11	0,14	10	0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.861	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.827	10.030	10.030	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-10,21	-12,26	-22,57	-24,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,71	-0,10	-0,77	693,28
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	0,51	0,47	-111,41
+ Intereses	0,94	0,92	1,86	-7,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-0,16	-0,59	145,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-31,45
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,22	-0,77	135,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-235,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-1,24	-2,86
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-7,58
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-7,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,07	76,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	113,71
- 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)	7.861	8.827	7.861	

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

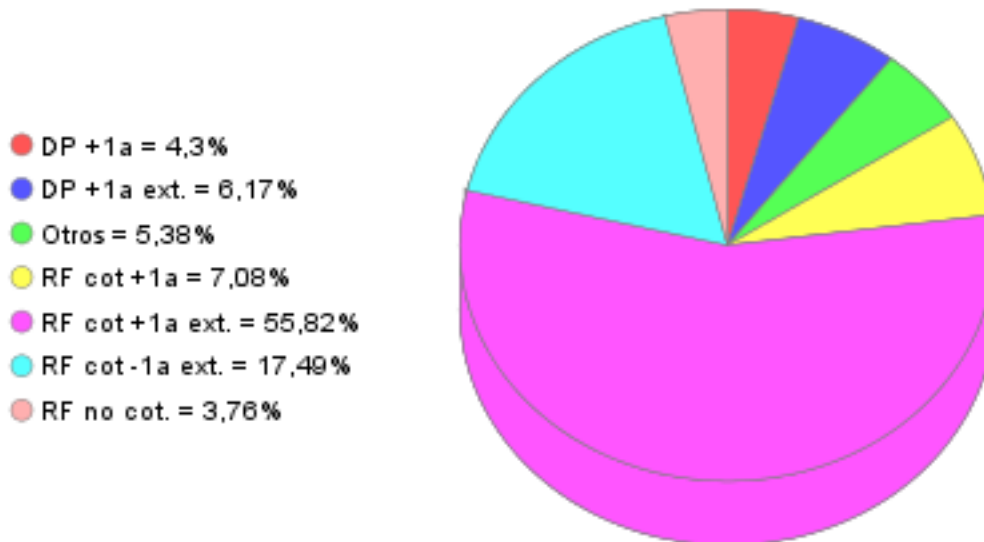
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	338	4,30	344	3,90
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		338	4,30	344	3,90
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	41	0,52	41	0,46
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	200	2,26
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	103	1,31	104	1,17
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	100	1,28	100	1,13
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	102	1,30	0	0,00
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	99	1,26	100	1,13
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	100	1,27	100	1,14
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,14	11	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		556	7,08	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		894	11,38	1.100	12,44
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	97	1,24	98	1,11
NIMO'S HOLDING!0,926!2021-10-29	EUR	0	0,00	100	1,13
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	99	1,26	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!0,785!2022-03-25	EUR	99	1,26	99	1,12
SA DE OBRAS SER!1,967!2021-12-29	EUR	0	0,00	197	2,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	3,76	493	5,59
TOTAL RENTA FIJA		1.189	15,14	1.593	18,03
TOTAL INTERIOR		1.189	15,14	1.593	18,03
KOMMUNALKREDIT!0,250!2024-05-14	EUR	0	0,00	200	2,27
ESTADO PORTUGUE!-0,107!2025-07-23	EUR	314	3,99	315	3,57
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	171	2,18	167	1,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		485	6,17	681	7,73
CREDIT SUISSE!0,206!2026-01-16	EUR	0	0,00	201	2,28
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	101	1,28	102	1,15
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	208	2,65	211	2,39
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	101	1,28	101	1,15
ILIAD!1,875!2028-02-11	EUR	0	0,00	99	1,12
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	99	1,26	198	2,24
GLOBAL AGRAJES!5,053!2025-12-22	EUR	52	0,66	0	0,00
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	105	1,34	107	1,22
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	95	1,21	98	1,10
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	0	0,00	101	1,14
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	101	1,29	102	1,15
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	180	2,29	175	1,98
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	93	1,18	91	1,03
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	176	2,24	170	1,93
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	111	1,41	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	207	2,64	210	2,38
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	205	2,60	207	2,34
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	205	2,61	208	2,35
BSCH FINANCE!0,778!2024-05-11	EUR	204	2,59	204	2,31
LLOYDS TSB!0,650!2024-06-21	EUR	203	2,58	203	2,30
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	0	0,00	101	1,14
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	208	2,64	211	2,39

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Semestral del Segundo semestre 2021

NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	203	2,58	205	2,32
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	209	2,66	210	2,38
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	102	1,30	103	1,17
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	103	1,31	104	1,18
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	204	2,60	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	204	2,59	206	2,34
CEPSA!0,750!2028-02-12	EUR	0	0,00	195	2,21
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	203	2,58	102	1,15
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	212	2,70	0	0,00
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	102	1,29	102	1,16
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	96	1,23	0	0,00
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	97	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.389	55,82	4.849	54,93
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	91	1,16	94	1,06
CDP RETI SPA!1,875!2022-05-29	EUR	202	2,57	204	2,31
INTESA SANPAOLO!1,666!2022-06-30	EUR	403	5,13	405	4,59
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	177	2,25	172	1,94
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	101	1,28	0	0,00
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	100	1,28	202	2,29
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	101	1,28	0	0,00
SACYR!2,870!2022-06-10	EUR	99	1,26	100	1,13
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	101	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.374	17,49	1.176	13,32
TOTAL RENTA FIJA		6.248	79,48	6.707	75,98
TOTAL RENTA FIJA		6.248	79,48	6.707	75,98
TOTAL EXTERIOR		6.248	79,48	6.707	75,98
TOTAL INVERSION FINANCIERA		7.438	94,62	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	
EURO BTP FUTURE	FUTURO!EURO BTP FUTURE!1000!FÍSICA	148	Inversión
US 5YR NOTES	FUTURO!US 5YR NOTES!1000!FÍSICA	212	Inversión
US 2YR NOTE	FUTURO!US 2YR NOTE!2000!FÍSICA	383	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	115	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		858	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	870	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		870	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.728	

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 720,42 euros, lo que supone un 0,008% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 100000 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,13%.

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 Segundo Semestre del año, ha estado marcado, por un comienzo en la que la mejora del sentimiento inversor reinaba en la primera parte, coincidiendo con una época estival no vista en los mercados en muchos años, sin grandes altibajos. Por el mes de noviembre, coincidiendo con el cuarto trimestre y último del año, la nueva variante del Coronavirus, ¿Omicron?, sembró de nuevo las dudas en los mercados financieros. Posteriormente, y ya entrados en el mes de diciembre, se constató que esta nueva variante, era mucho menos agresiva que la variante Delta, aunque mucho más contagiosa. Esto generó cierta calma en la comunidad inversora.

En general, en la primera parte del Semestre, los mercados Europeos estuvieron bastante planos, aunque mejoró sustancialmente los retornos en la segunda parte del Semestre, a excepción del mercado Español. El Ibex cerró el Semestre con una caída del -1,22%; Eurostoxx50 +5,95%; Dax +2,28%; Cac +10,22%; FtseMib +8,94% y UK +5,19%.

Por sectores podríamos destacar en la parte alta de la tabla: Media +14,41%; Tecnología +11,86%; Farma +10,18%; Servicios Financieros +9,87%; Construcción +9,78%. Por la parte de abajo, cabría mencionar el sector Travel and Leisure -8,43%; Retail -5,49%; y Telecomunicaciones -2,35%.

El foco de atención sigue centrado en la situación de la inflación y en los cuellos de botella de los suministros. Cada vez se ve más cerca el inicio del tapering y la subida de tipos por parte de la FED, no tan claro por la parte del BCE, que sigue manteniendo una visión de ¿Wait and see?, manteniendo de momento los estímulos pandémicos.

Si que es cierto, que la escasez de suministro, están haciendo mella en los PMI's manufactureros, tanto en EEUU como en la Eurozona. De esta forma, se han ido reduciendo a lo largo del Semestre, pasando en el caso de Europa, del 63,1 a 58 a cierre de diciembre. Su homólogo Americano, aunque en menor medida, también se redujo de 60,9 a 60 a cierre del Semestre.

La situación de China, y la de sus índices ha sido muy diferente a la de otras economías. El Hang Seng retrocedió un 19,83%, en el Semestre, motivado por la situación del sector inmobiliario. A esto hay que sumarle la presión regulatoria que está imponiendo el Gobierno sobre sectores clave como son la tecnología, la educación y el juego.

Respecto a la renta fija las curvas de deuda de gobiernos empezando a cotizar ya de manera apreciable que van a comenzar las subidas de tipos y sobre todo un tono más hawkish de los bancos centrales. La Fed reduce el ritmo de compra de bonos y pone el foco en la inflación. Por su parte el BCE también endurece algo el discurso, poniendo fin al programa de compras PEPP en Marzo 2022 aunque a su término incrementa el programa APP y le dota de flexibilidad; además las reinversiones las prorrogan hasta el 2024. Por su parte en diciembre el BOE subió los tipos 0,12% hasta el 0,25% antes los últimos datos de inflación elevada publicados en el Reino Unido. En general los bancos centrales manifiestan que los riesgos inflacionistas se están intensificando.

El mercado de Treasury cerró el año en el 1,51% subiendo 60 pb en el año. 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 117 p.b. al final de año. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2-30 se sitúa en 81 p.b a final de año. Y el 10 años alemán ha subido en rentabilidad hasta el -0,17% subiendo en el año 40 p.b. El diferencial USA 2EU se sitúa en 168 pb 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 estables si bien en Italia empezamos a ver tensión por tema político ante el posible cambio en el primer ministro; Draghi podría dejar el cargo para convertirse en Presidente de la República. Al final de año la prima italiana se encuentra 127 puntos básicos; la española más estable en 75 pb que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1,17%, el bono español a 10 años en el 0,57%.

En el activo de crédito corporativo durante el año hemos asistido a buen comportamiento si bien este último trimestre los bonos ya no han estrechado sus diferenciales. Especial relevancia ha tenido la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, seguida de otras inmobiliarias chinas, 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 al mercado chino de bonos y no al activo High Yield global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayor parte del semestre hemos tenido a los tipos de interés subiendo lo que ha hecho que las carteras de renta fija en general no lo hagan bien. La cartera de bonos ha caído ya que el perfil de los bonos a corto plazo y el escaso carry de estos bonos no 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. En general los cambios de cartera han ido encaminados a reducir algo la duración de la misma. Seguimos prácticamente con el 20% de bonos sin rating o High Yield, si bien un 4% 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 3% de liquidez; además en activos a corto plazo (pagarés) tenemos un 4% adicional. La cartera está invertida en crédito corporativo en un 86% y tenemos un 6% de deuda gubernamental italiana en dólar y bonos flotantes portugueses. Hemos mantenido el peso en comunidades autónomas (un 4%).

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (22%); hemos mantenido el peso en deuda bancaria (20%) y hemos reducido peso en el sector industrial (13%). Hemos incorporado más bonos en dólares (10%). Hemos mantenido la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 12% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 1% y la duración media en el 1,7 a finales de semestre

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 -0,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,15%.

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 negativa del -10,95% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -26 participes, lo que supone una variación del -9,92%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,64%.

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 -0,73%, 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 -0,42%.

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, Cellnex y Citycon. En el sector financiero hemos comprado bonos de Cajamar y vendido Credit Suisse. Hemos reducido duración cambiando Cepsa 2028 por el bono 2026 y hemos reducido Tikehau 2029 posicionando el fondo más conservador.

El comportamiento de la cartera se ha visto determinado por los bonos más largos que han sufrido por la subida de los tipos. Respecto a los que han traído rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau e Iliad y los bonos de Cajamar. Los que me mejor comportamiento han tenido han sido los financieros como Credit Suisse y Lloyds y los bonos flotantes de Portugal.

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 Inglés a 10 años como cobertura de la duración también. Esto nos ha ayudado a reducir la duración de cartera durante el año. A final del mismo teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con bonos americanos y una posición de compra del 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, UNICREDIT 2,8% 16/5/22, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28, PEUGEOT 2% 23/03/24, 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuro sobre Bund, futuro sobre btp italiano, futuro sobre LONG GILT, futuro sobre bono frances, futuro sobre bobl, futuros sobre US 5 YR que han proporcionado un resultado global negativo de 50.041,28 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 14,81% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 22,26%.

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 0,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,22%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,68%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 25,32 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 2,20 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 de recuperación de los bonos corporativos. Esto se combina con 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. En la parte de crédito las valoraciones ya están más ajustadas y habremos de ser más selectivos en sectores y nombres. 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. Este fondo es muy conservador por ello la duración seguirá muy baja y esperamos a comprar a mejor momento. 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

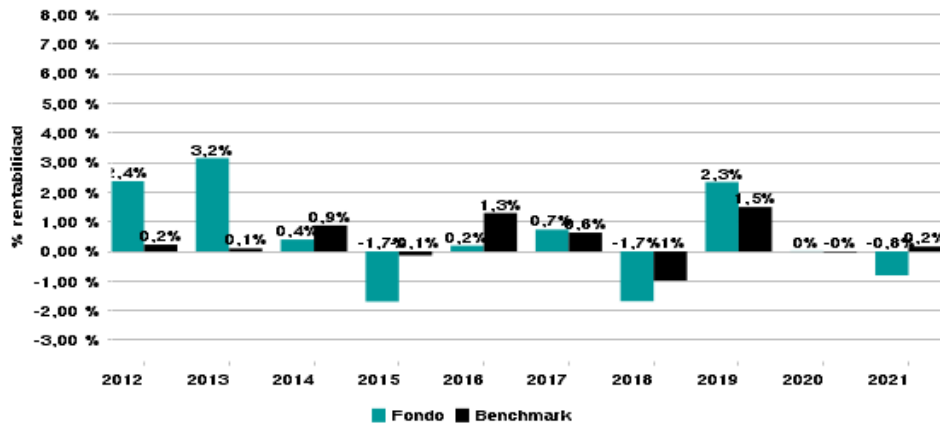
Datos cuantitativos: Durante el año 2021 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.583.357,99 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships y otro un becario. De este importe, 2.426.357,99 (93,9%) euros corresponden a remuneración fija, y 157.000,0 (6,1%) euros corresponden a remuneración variable. En total 17 personas han recibido la remuneración variable. El 68% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.818,97 euros (el 33,7% del total), y una remuneración variable de 46.000 euros (el 29,3% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.051.909,71 euros, y una remuneración variable de 126.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 18/06/1986
- Datos calculados en euros.