

**GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.**

Nº Registro CNMV: 0016

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2022  
**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](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: 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	0,00	0,00	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,29

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	367.940,72	362.811,02
Nº de partícipes	237	236
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	7.819	21,2499
2021	7.861	21,6670
2020	10.030	21,8434
2019	9.119	21,8416

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
0,25		0,00		0,25		0,25		0,00
						0,25	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Renta Fija F.I. Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-1,93	-1,93	-0,74	0,01	0,03	-0,81	0,01	2,34	0,74	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	04/02/2022	-0,26	04/02/2022	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,15	28/02/2022	0,15	28/02/2022	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	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	1,36	1,36	0,53	0,29	0,41	0,45	1,91	0,78	0,71	
Ibex-35	23,34	23,34	18,30	16,21	13,76	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
80%Euribor + 20%Iboxx	0,89	0,89	0,31	0,12	0,16	0,23	1,84	0,39	0,20	
Eur										
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	1,22	1,22	2,68	2,25	2,65	2,68	2,44	0,99	1,23	

(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	
0,31	0,31	0,32	0,32	0,30	1,24	1,21	1,23	1,23	

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**

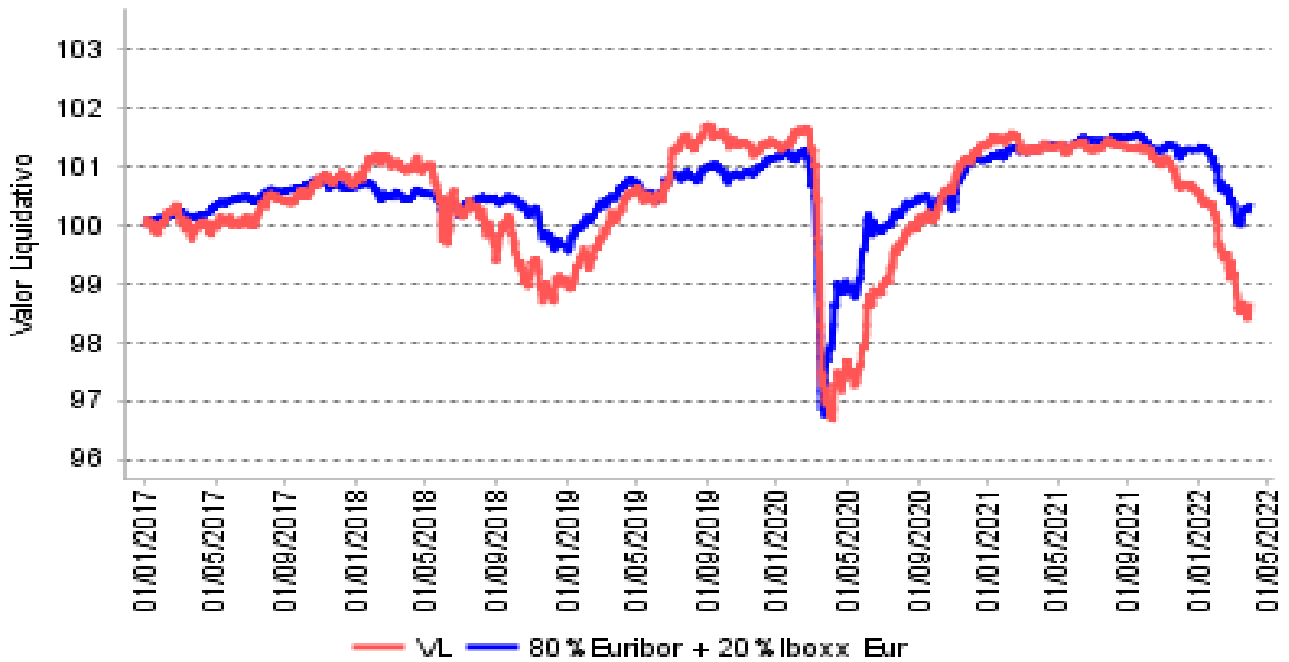
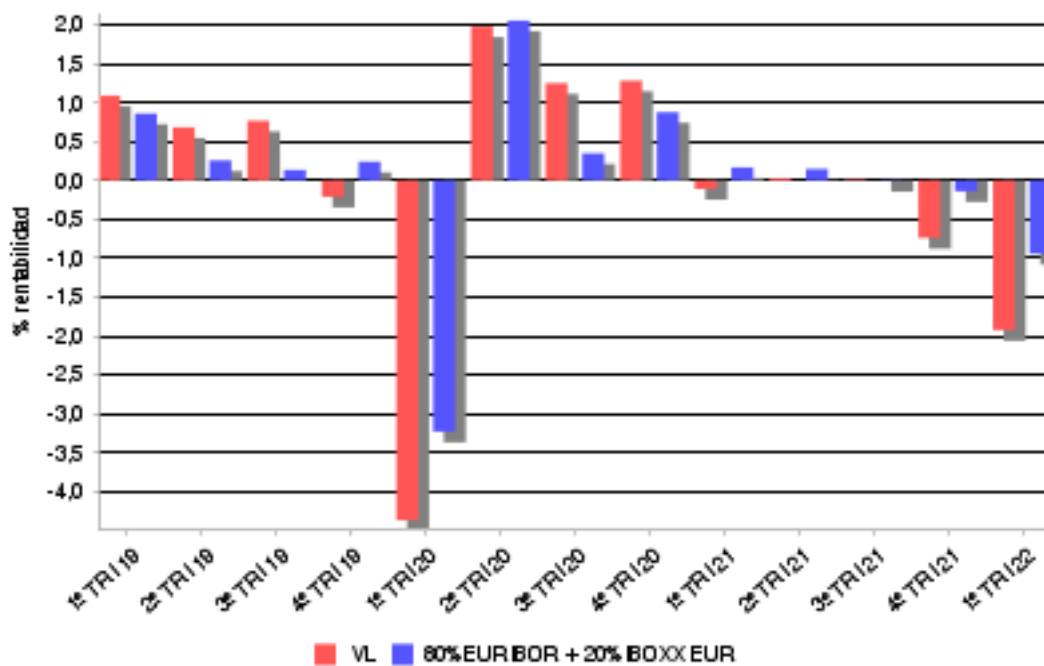


Gráfico rentabilidad

**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	7.711	235	-1,93
Renta Fija Internacional	76.415	1.579	-3,64
Mixto Euro	46.118	917	-0,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.359	370	-5,21
Renta Variable Mixta Internacional	158.258	3.749	-4,65
Renta Variable Euro	76.205	3.390	-6,16
Renta Variable Internacional	301.932	12.782	0,13
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	90.510	2.780	-3,05
Global	110.503	1.580	-0,53
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	109.877	13.029	-0,15
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>998.890</b>	<b>40.411</b>	<b>-1,96</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	7.264	92,90	7.614	96,86
* Cartera interior	1.278	16,35	1.189	15,13
* Cartera exterior	5.924	75,76	6.353	80,82
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,79	71	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	549	7,02	236	3,01
(+/-) RESTO	6	0,08	11	0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.819</b>	<b>100,00</b>	<b>7.861</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)	7.861	9.082	7.861	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,39	-13,50	1,39	-109,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,93	-0,76	-1,93	134,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	-0,44	-1,62	243,90
+ Intereses	0,49	0,48	0,49	-9,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	1.479,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,92	-0,56	-1,92	211,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-49,31
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,35	-0,20	-47,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	225,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	-12,51
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-12,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-51,58
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>7.819</b>	<b>7.861</b>	<b>7.819</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	%
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	328	4,19	338	4,30
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>328</b>	<b>4,19</b>	<b>338</b>	<b>4,30</b>
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	202	2,59	0	0,00
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	39	0,50	41	0,52
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	101	1,29	103	1,31
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	100	1,28	100	1,28
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	101	1,29	102	1,30
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	1,28	99	1,26
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	100	1,28	100	1,27
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,14	11	0,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>754</b>	<b>9,65</b>	<b>556</b>	<b>7,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.082</b>	<b>13,84</b>	<b>894</b>	<b>11,38</b>
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	97	1,24	97	1,24
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	99	1,27	99	1,26
SOLARIA ENERGIA!0,785!2022-03-25	EUR	0	0,00	99	1,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>196</b>	<b>2,51</b>	<b>296</b>	<b>3,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.278</b>	<b>16,35</b>	<b>1.189</b>	<b>15,14</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.278</b>	<b>16,35</b>	<b>1.189</b>	<b>15,14</b>
ESTADO PORTUGUE!-0,105!2025-07-23	EUR	311	3,98	314	3,99
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	167	2,13	171	2,18
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>478</b>	<b>6,11</b>	<b>485</b>	<b>6,17</b>
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	199	2,54	0	0,00
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	99	1,26	101	1,28
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	204	2,61	208	2,65
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	100	1,28	101	1,28
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	90	1,15	99	1,26
GLOBAL AGRAJES!5,006!2025-12-22	EUR	50	0,64	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!5,053!2025-12-22	EUR	0	0,00	52	0,66
BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30	EUR	101	1,30	105	1,34
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	96	1,23	95	1,21
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	101	1,29	101	1,29
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	174	2,22	180	2,29
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	93	1,18	93	1,18
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	176	2,26	176	2,24
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	110	1,41	111	1,41
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	205	2,62	207	2,64
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	0	0,00	205	2,60
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	204	2,61	205	2,61
BSCH FINANCE!0,771!2024-05-11	EUR	202	2,59	204	2,59
LLOYDS TSB!0,670!2024-06-21	EUR	202	2,59	203	2,58
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	197	2,52	208	2,64
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	201	2,57	203	2,58
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	182	2,32	209	2,66
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	101	1,29	102	1,30
UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	102	1,30	103	1,31
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	200	2,56	204	2,60
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	195	2,49	204	2,59
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	196	2,50	203	2,58
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	203	2,60	212	2,70

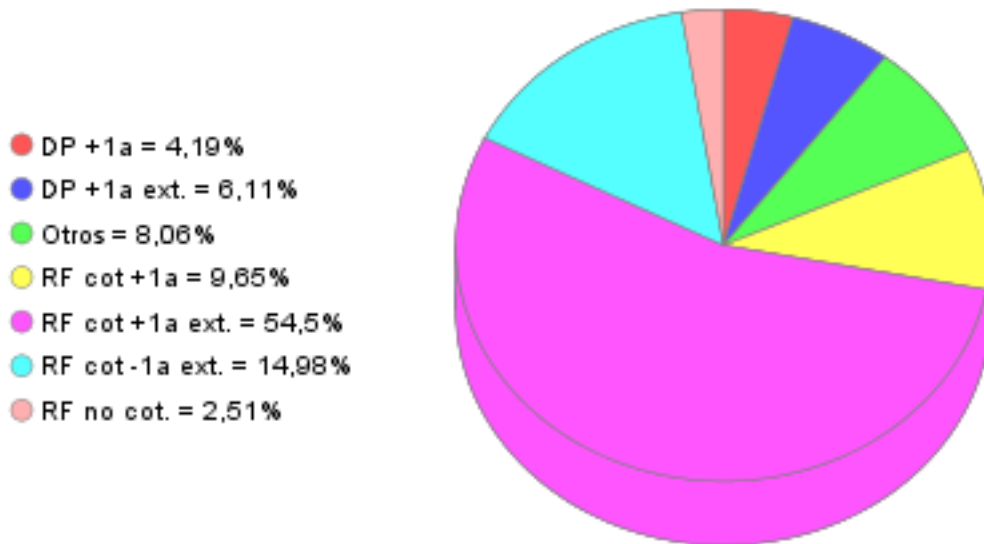
**GVC Gaesco Renta Fija, F.I.**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2022**

STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	98	1,25	102	1,29
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	90	1,16	96	1,23
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	91	1,16	97	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>4.261</b>	<b>54,50</b>	<b>4.389</b>	<b>55,82</b>
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	90	1,15	91	1,16
CDP RETI SPA!1,875!2022-05-29	EUR	0	0,00	202	2,57
INTESA SANPAOLO!1,665!2022-06-30	EUR	401	5,13	403	5,13
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	181	2,31	177	2,25
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	100	1,28	101	1,28
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	200	2,56	201	2,55
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	0	0,00	101	1,28
SACYR!2,859!2022-06-10	EUR	99	1,27	99	1,26
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	100	1,28	101	1,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>1.172</b>	<b>14,98</b>	<b>1.474</b>	<b>18,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.911</b>	<b>75,59</b>	<b>6.349</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.911</b>	<b>75,59</b>	<b>6.349</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>5.911</b>	<b>75,59</b>	<b>6.349</b>	<b>80,75</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>7.190</b>	<b>91,94</b>	<b>7.538</b>	<b>95,89</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**



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	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	866	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		866	
Total Operativa Derivados Obligaciones		866	

**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 612,7 euros, lo que supone un 0,008% 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.

A finales del año pasado y comienzos del Trimestre, la nueva variante del coronavirus Omicron, sembró nuevas dudas en los mercados financieros. Una vez se comprobó por las autoridades científicas que esta nueva variante, era mucho menos agresiva que la variante Delta, generó cierta calma en el ámbito inversor.

Terminado este episodio, y a pesar de la situación económica creada por los cuellos de botella del sector semiconductor, y en general de los producidos por el shock de oferta ante los levantamientos de las restricciones mundiales producidos por el covid19, se produce a finales de febrero, la invasión de Rusia sobre Ucrania.

Este nuevo escenario, pone en jaque, de nuevo, a toda la comunidad inversora ante las posibles repercusiones económicas que podría generar este conflicto velico.

Esto genera, una fuerte tensión en los precios de las principales commodities como el petróleo, oro, y cereales como el maíz y el trigo; alcanzando niveles, en algunos casos, no vistos históricamente. Esta nueva situación, pone en un nuevo dilema a los Bancos Centrales, que ven como la inflación se dispara, en algunos países, hasta niveles no vistos desde la década de los años 80.

Cabe destacar, que Rusia y Ucrania representan, el 30% de las exportaciones globales de trigo y maíz, a lo que se suma que entre los dos producen el 60% del aceite de girasol de consumo mundial. Ambos países, están considerados como el granero de Europa. Por tanto, esta situación está generando fuertes tensiones en los precios de la energía, alimentos, metales y gases como el Neón muy utilizado en la fabricación de chips y semiconductores.

Debido a esto, los mercados han descontado un nuevo escenario de recesión económica, que ha impactado en las rentabilidades de las principales plazas bursátiles mundiales, a pesar de que a mediados-finales del mes de marzo, hubo una fuerte recuperación y se suavizó el escenario de volatilidad.

En Europa, el Ibex cerró el trimestre en -3,08%; Eurostxx50: -9,37%; Dax: -9,25%; Cac: -7,16%, FtseMib: -8,50%, cerrando en terreno positivo el Ftse100 Británico con un +1,52%.

Al otro lado del Atlántico el S&P cerró en -5,20%; Nasdaq: -9,68%; y DJones: -4,72%.

Destacar, los sectores Europeos que terminaron en positivo en el Trimestre fueron: Recursos básicos: +18,29%; Energía: +14,06%; Seguros: +1,53% y Telecoms: +1,15%.

La situación económica en China, continúa con sus tensiones en el sector inmobiliario-financiero, e incrementadas las tensiones económicas con nuevos confinamientos por el covid19 en algunas plazas importantes del país como Shanghai.

Por el lado de la Renta Fija termina un trimestre con las curvas de deuda de gobiernos con caídas muy importantes; tanto en USA como en Europa la rentabilidades de los bonos han subido de manera acusada. También se ha endurecido mucho el tono de los bancos centrales. A esto ha contribuido lógicamente la guerra de Ucrania y el peor pronóstico de la inflación debido al conflicto. La Fed reduce el ritmo de compra de bonos y pone el foco en la inflación iniciando su ciclo de subida de tipos en Marzo; Los mercados ya están descontando una subida en cada reunión, es decir 6 subidas y alguna subida de 50 pb pudiéndose acabar el año por encima del 2%. Por su parte el BCE; en la reunión de Marzo Lagarde dio un giro a su discurso y abrió la puerta a subidas de tipos ya en la segunda mitad de año. Además acelera la retirada de estímulos pudiendo terminar la compra neta de bonos en junio. Otros Bancos Centrales como el BOE ya ha empezado también políticas monetarias más restrictivas.

Los tipos de interés nominales subiendo. Las curvas de los países desarrollados lideradas por EEUU siguen al alza en un rally considerable. El 2 años americano alcanza el 2.45%. El 10 años americano alcanza el 2.55%. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva vuelve a aplanarse y el diferencial 2-10 se sitúa en 0 p.b. La curva 5-10 ya está invertida y se sitúa en -10 pb.

Europa sigue la estela y acelera mucho las subidas de tipos. El bono alemán a 2 años sube hasta el 0% y el 10 años alemán se sitúa en 0.7%. En las curvas europeas hemos empezado a ver cierto aplanamiento, especialmente en la parte más intermedia y larga de la curva. Los países periféricos se comportan similar si bien las primas de riesgo han empezado a repuntar descontando la menor compra de bonos de BCE. La española se sitúa en 90 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 1.47%. La prima de riesgo italiana sube hasta los 150 p.b. y el bono a 10 años italiano al 2.10%.

En el activo de crédito corporativo durante el trimestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida; todos el crédito se ha abaratado de manera considerable con los diferenciales alcanzando niveles del 2018, los bonos grado de inversión pero también el High Yield empiezan a estar en rentabilidades atractivas.

#### 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. 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. Las caídas, no obstante al ser un fondo de corta duración no han sido muy distintas de las producidas en el tipo de activos en los que invierte. Hemos mantenido la cartera muy estable pues apenas ha habido vencimientos y tampoco se movió el patrimonio. La duración de cartera sigue estable en 1,8. Seguimos prácticamente con el 20% de bonos sin rating o High Yield, si bien un 3% 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 7% de liquidez pues hemos dejado vencer algún pagaré; La cartera está invertida en crédito corporativo en un 83% 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 (17%); hemos incrementado el peso en deuda bancaria (23%) y hemos reducido peso en el sector industrial (12%). Hemos mantenido en peso de bonos en dólares (10%). Hemos mantenido la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 10% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 1,8% y el duración media en el 1,8 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 -1,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,17%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,54% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 1 participes, lo que supone una variación del 0,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,31%.

### 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 -1,93%, 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 -1,96%.

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 Merlin y Nortegas por su escasa rentabilidad y proximidad a vencimiento. Del lado de las compras hemos comprado Canal de Isabel II y en el sector financiero Credit Suisse. Hemos comprado bonos de Fertiberia entre los bonos High Yield.

El comportamiento de la cartera ha sido acorde a los bonos en los que invierte si bien la baja duración ha amortiguado las caídas. Respecto a los que han traído rentabilidad están los bonos más largos de Tikehau, Citycon y los bonos de Cajamar. Los que me mejor comportamiento han tenido han sido los de corta duración: FCC Aqualia, Nortegas 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 trimestre. A final del mismo no teníamos estrategias de cobertura de tipos de . 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: UNICREDIT 2,8% 16/5/22, GREENALIA 4,95% 15/12/25, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, VALFORTEC 4,5% 23/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, CEPESA FINANCE 2,25% 13/2/26, ANIMA HOLDING 1,75% 23/10/26.

### 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, futuro sobre Bund, futuro sobre bono español, futuro sobre Bobl, futuro long gilt, futuro Euro BTP, Futuro Schatz, Futuro Fut Euro Oat, futuro sobre Euro BTP, futuros sobre US 5YR Notes que han proporcionado un resultado global negativo de 15.602,66 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 11,21% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 20,45%.

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 1,36%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,22%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,22%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 21,96 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 4,97 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 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la publicación de las minutas de marzo de la Fed, los mercados cambiaron el precio de las tasas de interés mucho más alto. Los futuros de los fondos federales ahora indican un 2,5% al final del año fiscal 2022 y alcanzan un máximo del 3% en el año fiscal 2023. A pesar del aumento de los riesgos de crecimiento debido a la guerra entre Rusia y Ucrania, los riesgos de inflación continúan abrumando, con el último IPC de marzo de EE.UU. en el 7,5% y el IPP en el 15%, rompiendo nuevamente máximos históricos desde la década de 1980. En el futuro, esperamos que la Fed de EE.UU. aumente los tipos en una serie de aumentos de 50 pb en las próximas reuniones. En respuesta a aumentos futuros más agresivos para el año fiscal 2022, el UST 2yr y el UST 10yr se han vendido masivamente de alrededor de 160bps y 120bp respectivamente en lo que va del año. En niveles de 2.5% para 2 años y 2.8% para 10 años, parece que la mayoría de los próximos aumentos esperados actuales ya se han descontado para el año fiscal 2022.

Sin embargo, los titulares de inflación persistente podrían continuar presionando los rendimientos de los bonos y el desempeño de los mercados de bonos. Además, los comentarios de la Fed de Estados Unidos continúan saliendo rápidos y agresivos, con el miembro votante de la Fed James Bullard pidiendo el objetivo de los Fondos Federales del 3,5% para fines del año fiscal 2022 para controlar la inflación más alta en 40 años. Aún así, el índice Bloomberg US Treasury ya ha sufrido una pérdida del 5,91% para el 1T22, que es la peor en más de 50 años. Puede que gran parte de toda la subida empiece a estar descontado, por lo tanto, nos estamos volviendo más positivos en los bonos y menos negativos en cuanto a la duración de las carteras especialmente con el Tesoro de los Estados Unidos a 10 años cotice más cerca del 3%.

La ampliación de spreads también ofrece oportunidades para añadir nombre de calidad a rentabilidades mucho más atractivas que en 2021. Las oportunidades pueden llegar en 2022 cuando las tasas de interés hayan alcanzado su punto máximo y se hayan estabilizado. En este fondo añadiremos bonos grado de inversión y esperamos incrementar algo la duración.

En cuanto a la deuda gubernamental esperaremos a esa estabilidad de tipos para buscar mejor punto de entrada.

## 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