

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Semestral del Primer semestre 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.

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	0,00	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	367.645,78	362.811,02
Nº de partícipes	241	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	7.640	20,7797
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		periodo		s/resultados		acumulada		Total
s/patrimonio	periodo	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,50	0,00	0,50	0,50	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,08	0,08	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	-4,09	-2,21	-1,93	-0,74	0,01	-0,81	0,01	2,34	0,74	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	13/06/2022	-0,49	13/06/2022	-0,85	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	23/06/2022	0,31	23/06/2022	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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	1,76	2,08	1,36	0,53	0,29	0,45	1,91	0,78	0,71	
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
80%Euribor + 20%Ibex	0,99	1,07	0,89	0,31	0,12	0,23	1,84	0,39	0,20	
Eur										
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,59	1,59	1,22	2,68	2,25	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	
0,63	0,32	0,31	0,32	0,32	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

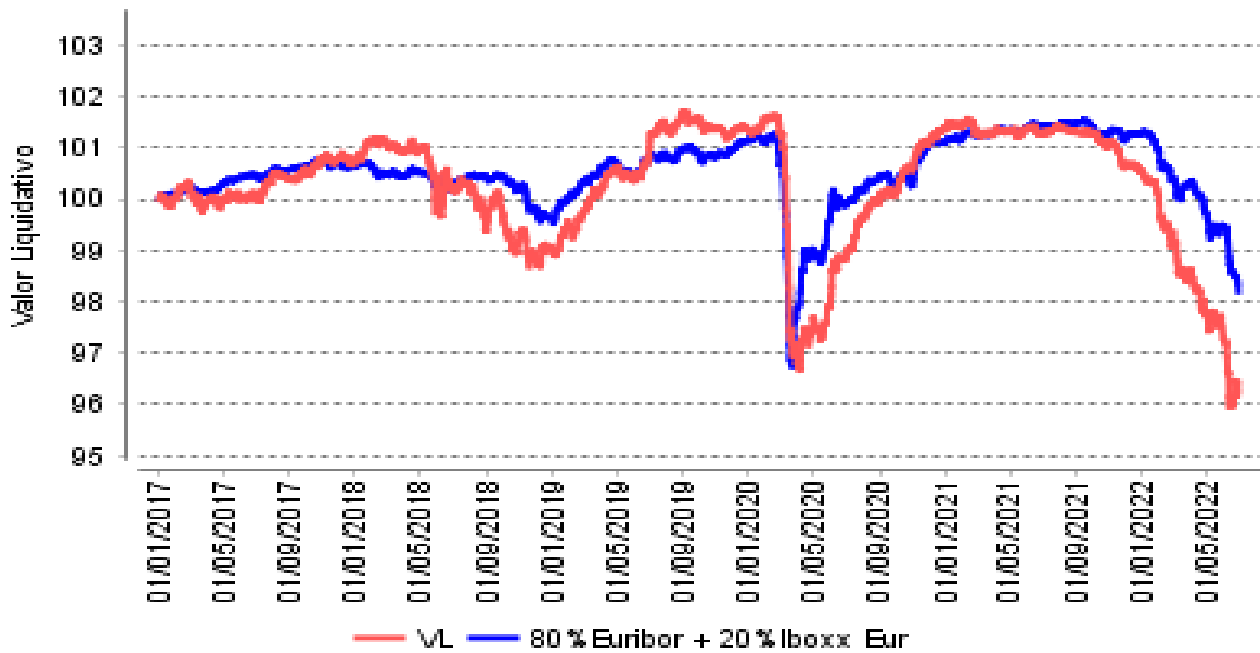
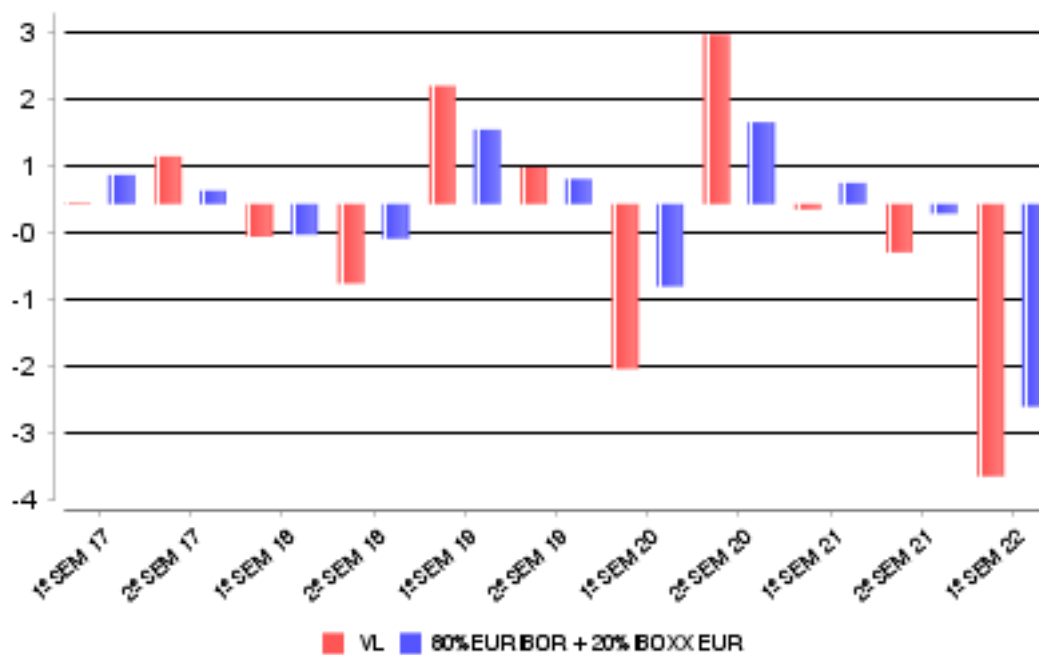


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad 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	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Mixto Euro	45.992	915	-2,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
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	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
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	112.200	13.016	-0,31
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.001.568	40.865	-9,03

*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	7.144	93,51	7.614	96,86
* Cartera interior	1.365	17,87	1.189	15,13
* Cartera exterior	5.725	74,94	6.353	80,82
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,70	71	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	495	6,47	236	3,01
(+/-) RESTO	1	0,01	11	0,14
TOTAL PATRIMONIO	7.640	100,00	7.861	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)	7.861	8.827	7.861	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,33	-10,21	1,33	-111,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,17	-0,71	-4,17	418,97
(+) Rendimientos de gestión	-3,53	-0,07	-3,53	4.679,65
+ Intereses	0,98	0,94	0,98	-8,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	1.479,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,83	-0,44	-3,83	672,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	40,64
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,57	-0,68	6,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	0,01	0,02	166,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,64	-0,64	-13,43
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-13,20
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	-11,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-7,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-49,29
- 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)	7.640	7.861	7.640	

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	316	4,14	338	4,30
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		316	4,14	338	4,30
CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26	EUR	196	2,57	0	0,00
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	39	0,50	41	0,52
LA CAIXA!1,375!2024-04-10	EUR	99	1,29	103	1,31
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	101	1,33	100	1,28
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	102	1,34	102	1,30
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	1,31	99	1,26
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	102	1,33	100	1,27
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	11	0,14	11	0,14
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	101	1,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		851	11,13	556	7,08
TOTAL RENTA FIJA		1.167	15,27	894	11,38
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	0	0,00	97	1,24
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	99	1,30	99	1,26
SOLARIA ENERGIA!0,785!2022-03-25	EUR	0	0,00	99	1,26
SOLARIA ENERGIA!0,793!2022-11-21	EUR	99	1,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	2,60	296	3,76
TOTAL RENTA FIJA		1.365	17,87	1.189	15,14
TOTAL INTERIOR		1.365	17,87	1.189	15,14
ESTADO PORTUGUE!-0,105!2025-07-23	EUR	305	3,99	314	3,99
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	171	2,23	171	2,18
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		476	6,22	485	6,17
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	187	2,44	0	0,00
KUTXABANK!0,500!2024-09-25	EUR	95	1,25	101	1,28
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	51	0,66	0	0,00
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	199	2,60	208	2,65
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	0	0,00	101	1,28
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	77	1,00	99	1,26
GLOBAL AGRAJES!5,016!2025-12-22	EUR	50	0,65	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	100	1,30	105	1,34
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	198	2,60	0	0,00
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	98	1,29	95	1,21
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	0	0,00	101	1,29
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	174	2,28	180	2,29
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	96	1,26	93	1,18
HYUNDAI CAPITAL!1,250!2023-09-18	USD	185	2,43	176	2,24
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	106	1,39	111	1,41
IE2 HOLDCO!2,375!2023-11-27	EUR	201	2,63	207	2,64
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	203	2,66	0	0,00
MERLIN PROPERTI!2,225!2023-04-25	EUR	0	0,00	205	2,60
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	0	0,00	205	2,61
BSCH FINANCE!0,812!2024-05-11	EUR	202	2,64	204	2,59
LLOYDS TSB!0,803!2024-06-21	EUR	202	2,64	203	2,58
PROSEGUR !1,375!2026-02-04	EUR	187	2,44	208	2,64
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	0	0,00	203	2,58
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	165	2,16	209	2,66
BBVA!1,125!2024-02-28	EUR	99	1,29	102	1,30

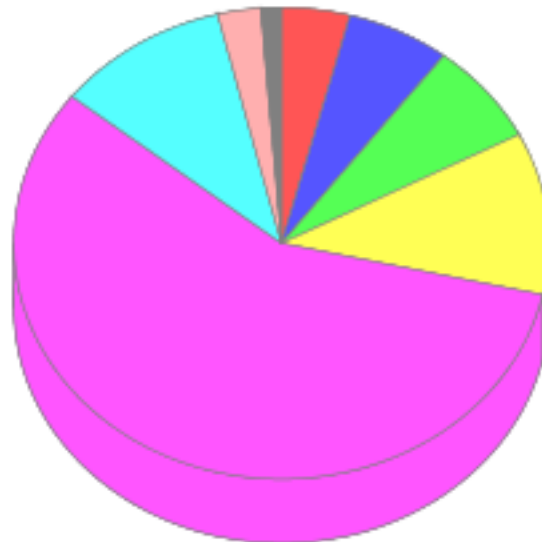
GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Semestral del Primer semestre 2022

UNIONE DI BANCH!1,500!2024-04-10	EUR	99	1,30	103	1,31
ABERTIS!0,625!2025-07-15	EUR	187	2,45	0	0,00
JEFFERIES GROUP!1,000!2024-07-19	EUR	194	2,53	204	2,60
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	186	2,43	204	2,59
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	187	2,45	203	2,58
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	195	2,55	212	2,70
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	189	2,47	102	1,29
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	81	1,06	96	1,23
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	79	1,04	97	1,23
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	100	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.371	57,20	4.389	55,82
NORTEGAS ENERG!0,918!2022-09-28	EUR	0	0,00	101	1,28
NIBC BANK!1,125!2023-04-19	EUR	199	2,61	0	0,00
SACYR!2,859!2022-06-10	EUR	0	0,00	99	1,26
UNIONE DI BANCH!1,000!2022-07-22	EUR	100	1,31	101	1,28
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	0	0,00	91	1,16
RCI BANQUE S.A!0,750!2023-04-10	EUR	99	1,30	0	0,00
CDP RETI SPA!1,875!2022-05-29	EUR	0	0,00	202	2,57
INTESA SANPAOLO!1,660!2022-06-30	EUR	0	0,00	403	5,13
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	0	0,00	177	2,25
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	100	1,31	101	1,28
NOS SGPS!1,125!2023-05-02	EUR	100	1,31	0	0,00
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	201	2,63	0	0,00
FCC AQUALIA SA!1,413!2022-06-08	EUR	0	0,00	201	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		799	10,47	1.474	18,76
TOTAL RENTA FIJA		5.645	73,89	6.349	80,75
SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14	EUR	94	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		94	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.739	75,12	6.349	80,75
TOTAL EXTERIOR		5.739	75,12	6.349	80,75
TOTAL INVERSION FINANCIERA		7.105	92,99	7.538	95,89

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a = 4,14%
- DP +1a ext. = 6,22%
- Otros = 7,01%
- RF cot +1a = 11,13%
- RF cot +1a ext. = 57,2%
- RF cot -1a ext. = 10,47%
- RF no cot. = 2,6%
- RF no cot. ext. = 1,23%



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!	642	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		642	
Total Operativa Derivados Obligaciones		642	

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 914,29 euros, lo que supone un 0,012% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 200000 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,56%.

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 Semestre, 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, y que ya, a finales del semestre se están viendo, llegando incluso a barajarse una posible recesión.

Esto genera, una fuerte tensión en los precios de las principales commodities como el petróleo, gas, aluminio, cobre 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 las 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.

Los mercados financieros, no son ajenos a esta situación y ya están 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 semestre en -7,06%; Eurostxx50: -19,77%; Dax: -19,52%; Cac: -17,43%, FtseMib: -22,13%, y el Ftse100 Británico con un -3,16%.

Al otro lado del Atlántico el S&P cerró en -20,79%; Nasdaq: -29,98%; y DJones: -15,45%.

Destacar, los sectores Europeos que terminaron en positivo en el Semestre fueron: Energía: +12,56% y Telecoms: +0,04%.

La situación económica en China, continúa con sus tensiones en el sector inmobiliario-financiero, e incrementadas dichas tensiones económicas con nuevos confinamientos debido a su política de covid-0.

Por el lado de la Renta Fija termina un semestre con las curvas de deuda de gobiernos con caídas muy importantes y una volatilidad acusada. Nos dirigimos hacia una política monetaria más restrictiva. Muchos países avanzan en su proceso de subidas de tipos; la inflación es el foco de los BBCC más importantes y muestran su determinación en la lucha contra la inflación y estamos en mitad del proceso de subidas en muchos países del globo. Alineado con el deterioro económico y las dudas de llegar a una recesión los últimos días de Junio hemos asistido a una recuperación de los bonos de gobierno. La Fed ha subido 150 pb en el primer semestre del año, siendo más agresivo de lo esperado a principios de año. Los mercados ya están descontando otros 175 pb de aquí a finales de año incluyendo alguna subida más de 75 pb. Todo dependerá de la evolución de la inflación y su repercusión en los datos de crecimiento. También en la zona euro se han adelantado las expectativas de subidas de tipos y un aumento en su intensidad. La primera llegará en la reunión de julio y será de 25 pb y se esperan subidas de 50 pb. En reuniones posteriores. El mercado descuenta que los tipos terminen el año en el 1%. La compra de bonos del programa PEPP termina en junio, si bien el BCE va a instaurar un programa flexible de compra para evitar la fragmentación entre países de la eurozona y evitar las subidas de las primas de riesgo de los países periféricos.

Los tipos de interés nominales siguen subiendo. Las curvas de los países desarrollados lideradas por los Estados Unidos siguen al alza en un rally considerable y llegan a alcanzar el 3.45% el 2 años y el 3.5% el 10 años americano. A partir de estos niveles las curvas han empezado a relajarse poniendo en precio el deterioro económico. El 2 años se sitúa en 2.90% y el 10 años en el 2.85%. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue muy plana y de nuevo se invierte: el diferencial 2-10 se sitúa en -5 pb. Y la curva 5-10 se sitúa en -3 pb.

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que alcanza los niveles en mucho de los activos de la pandemia y los niveles de stress del 2018; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: 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 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. De hecho es uno de los periodos de más caídas del activo renta fija. 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. 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 (15%); hemos incrementado el peso en deuda bancaria (25%) de en tramo de mayor calidad sobre todo y hemos reducido peso en el sector industrial (12%). Hemos reducido peso de bonos en dólares (8%). Hemos reducido exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 5% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 2.8% y el duración media en el 1,8 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 -4,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,91%.

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 -2,82% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 2,12%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,09%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,63%.

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 -4,09%, 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 -4,62%.

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, Nortegas, Aqualia por su escasa rentabilidad y proximidad a vencimiento. Del lado de las compras hemos comprado Canal de Isabel II, stelantis y en el sector financiero Credit Suisse, Caixa geral de depósitos y Unicaja. Hemos comprado bonos de Fertiberia entre los bonos High Yield y hemos reinvertido en Sacyr a 2024 el bono que venció en este semestre.

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 detruido 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 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: HYUNDAI CAPITAL AMERICA 1,25% 18/9/23, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, SACYR SA 3,25% 2/4/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, TIKEHAU CAPITAL 1,625% 31/3/29, JUNTA DE EXTREMADURA 3,8% 15/04/25, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre long Gilt, futuros euro BTP, futuros Schatz, futuros euro OAT, futuros bono español, futuros Bund, futuros Euro Bobl, futuros BTP, futuros US 5YR Notes que han proporcionado un resultado global negativo de 53.511,19 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 8,19% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 15,26%.

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 1,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,99%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,59%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 22,8 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 4,99 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 participes 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 Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

especial de aquellas 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/o 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. 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.

Durante el 1S2022, el mercado se centró principalmente en los riesgos de inflación. La Fed de Estados Unidos siguió un agresivo camino de alza de tasas y elevó las tasas en 150 pb en el primer semestre. Sobre la base de los futuros de los fondos de la Fed, se espera que la Fed de los Estados Unidos suba otros 175 pb para el resto del año fiscal 2022. Sin embargo, más allá de eso, los futuros de los fondos de la Fed están descontando recortes de tasas de 50 pb para el año fiscal 2023, lo que indica que el mercado ha cambiado de los temores de inflación a las preocupaciones de recesión. La moderación de los datos económicos de Estados Unidos también sugiere que el aumento de las tasas de interés está afectando la demanda de los consumidores. Las señales de que las presiones inflacionarias podrían disminuir también se evidencian en la disminución general de los precios de las materias primas, según el seguimiento del ÍNDICE BBG de Materias Primas.

El último IPC de EE.UU. para junio se situó en el 9,1%, muy por encima del 8,6% del mes anterior y también por encima de las expectativas del mercado del 8,9%. El año 10 de Estados Unidos se vendió inicialmente, pero volvió a bajar para cerrar sin cambios. Esta es otra indicación de que los inversores se han vuelto más preocupados de que el ajuste continuo de la Fed conduzca a una próxima recesión en Estados Unidos. Por lo tanto, nos hemos vuelto más positivos en los tipos de interés y más defensivos en los diferenciales de crédito.

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 2S22 cuando las tasas de interés hayan alcanzado su punto máximo y se hayan estabilizado. De momento pensamos que hay que ir comprando bonos grado de inversión y paulatinamente añadiendo algo de 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