

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Semestral del Primer semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: **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: 30/06/2017

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	3.812.631,22	3.880.853,33	954	976 EUR	0,00	0
CLASE I	2.052.804,60	1.937.255,52	327	307 EUR	0,00	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	EUR	36.883	41.029	32.162	25.263
CLASE I	EUR	20.186	20.751	11.631	2.937

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	EUR	9,6740	10,5722	10,4769	10,3170
CLASE I	EUR	9,8336	10,7114	10,5465	10,3210

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	
CLASE I	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	0,03	0,03	patrimonio
CLASE I	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,50	-5,33	-3,34	-0,66	0,33	0,91	1,55	6,79	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	13/06/2022	-0,91	13/06/2022	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	11/05/2022	0,34	17/03/2022	0,83	25/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual		
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	2,79	2,80	2,78	1,02	0,58	0,84	4,50	1,13	
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	3,33	3,54	3,08	1,32	0,60	0,98	4,66	1,17	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,59	3,59	2,86	7,62	8,08	7,62	5,17	2,26	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,67	0,34	0,33	0,35	0,34	1,37	1,38	1,40	1,54

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

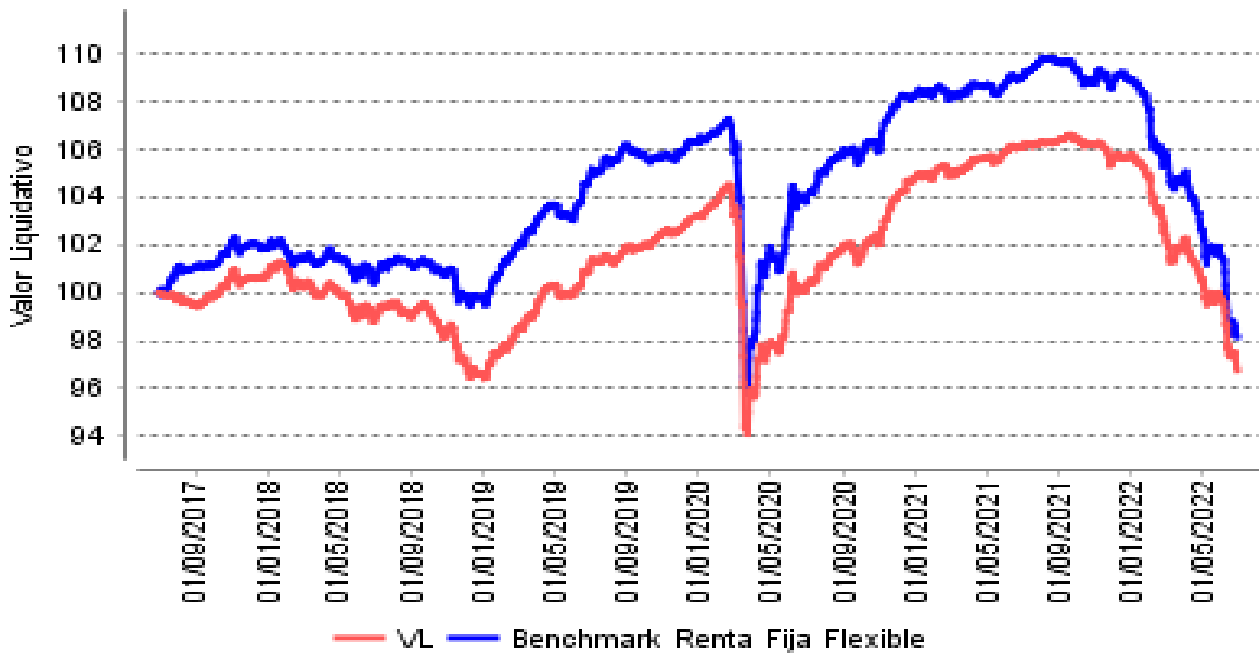
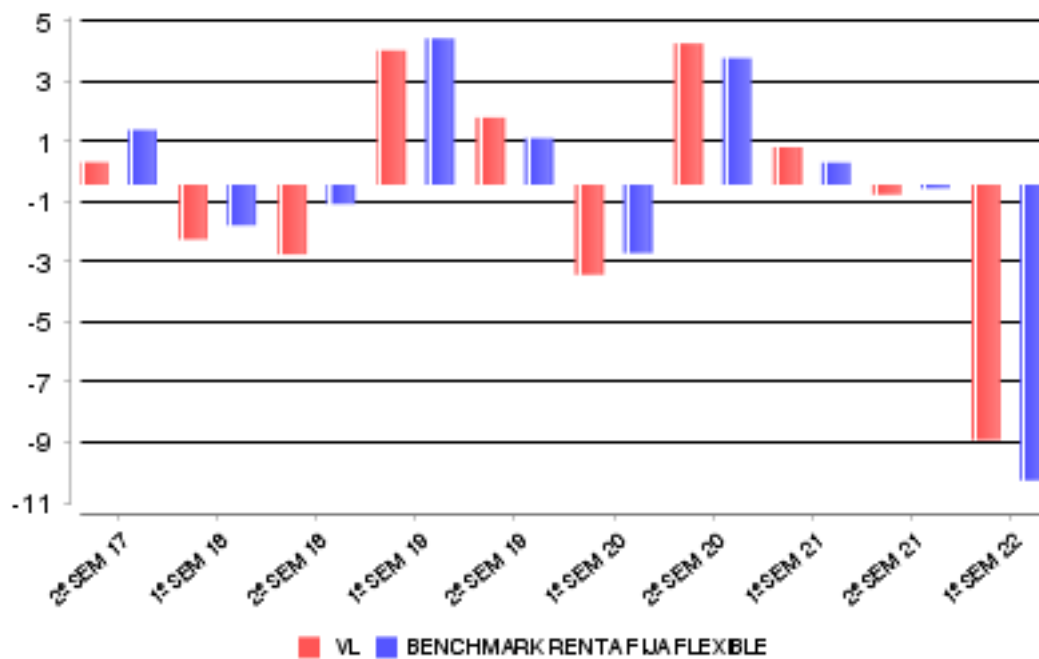


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE 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	-8,19	-5,17	-3,19	-0,49	0,49	1,56	2,19		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	13/06/2022	-0,90	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	11/05/2022	0,34	17/03/2022		

(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	2,79	2,80	2,78	1,01	0,57	0,84	4,50		
Ibex-35	24,95	19,74	24,95	18,30	16,21	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Renta Fija Flexible	3,33	3,54	3,08	1,32	0,60	0,98	4,66		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,59	3,59	2,86	7,62	8,08	7,62	5,17		

(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
0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,71	0,74	2,16	

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

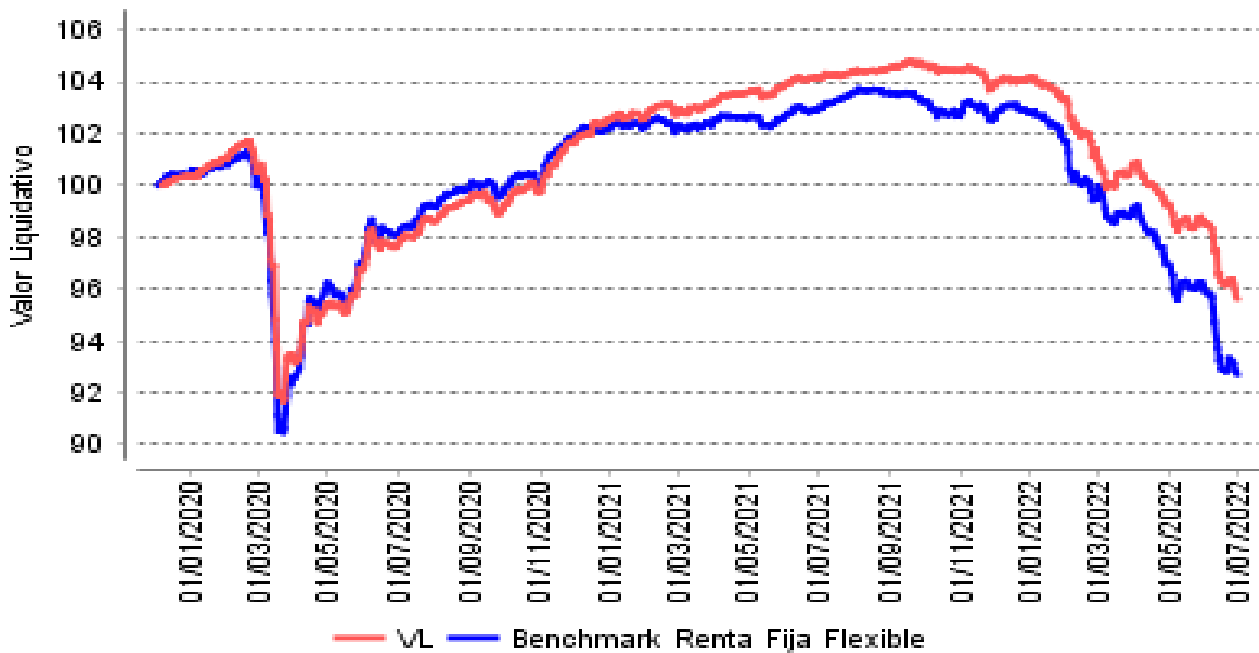
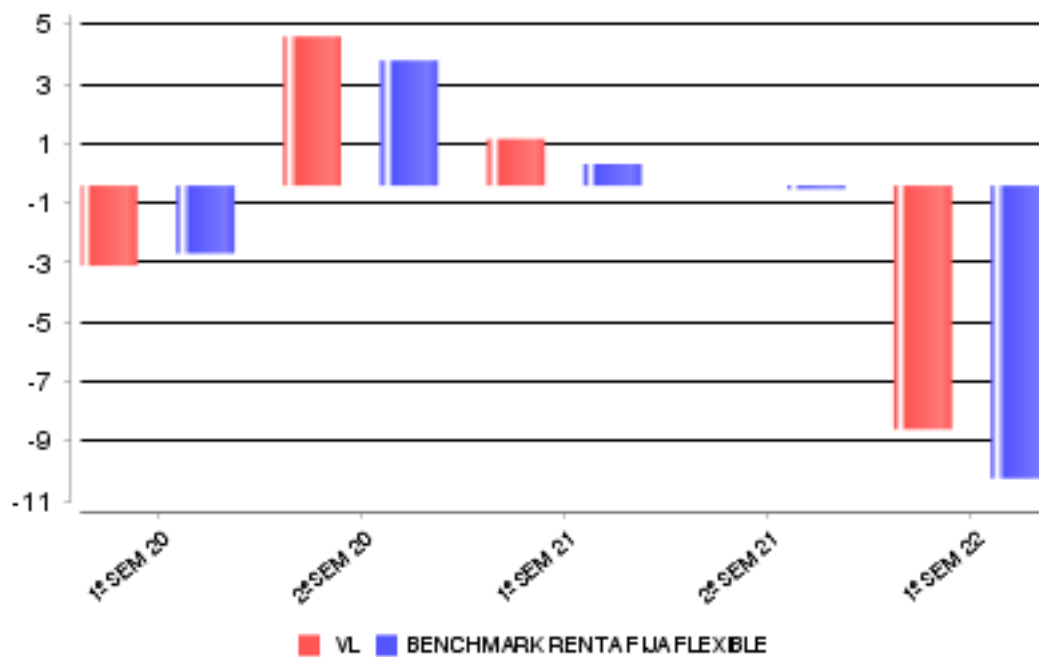


Gráfico rentabilidad

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	55.217	96,75	60.301	97,61
* Cartera interior	10.025	17,57	8.797	14,24
* Cartera exterior	44.472	77,93	50.720	82,10
* Intereses de la cartera de inversión	721	1,26	784	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.215	3,88	1.135	1,84
(+/-) RESTO	-362	-0,63	344	0,56
TOTAL PATRIMONIO	57.070	100,00	61.780	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)	61.780	60.025	61.780	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,85	3,05	0,85	-73,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-8,74	-0,23	-8,74	3.387,61
(+) Rendimientos de gestión	-8,18	0,33	-8,18	-2.456,70
+ Intereses	1,79	1,71	1,79	0,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,01	-0,43	-9,01	1.879,82
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	9,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	87,11
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,20	-1,04	-1,20	10,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,20	0,08	0,20	140,67
+/- Otros resultados	0,03	0,01	0,03	159,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-5,89
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-0,51	-5,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-150,82
+ 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	-100,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	57.070	61.780	57.070	

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	0,55	338	0,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		316	0,55	338	0,55
ORTIZ CONSTRC Y!5,250!2023-10-09	EUR	302	0,53	307	0,50
ATRY'S HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	281	0,49	0	0,00
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	0	0,00	209	0,34
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	154	0,27	162	0,26
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	175	0,31	197	0,32
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	75	0,13	0	0,00
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	175	0,31	200	0,32
ABANCA CORP BAN!6,120!2029-01-18	EUR	599	1,05	0	0,00
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	0	0,00	406	0,66
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	92	0,16	101	0,16
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	276	0,48	276	0,45
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.116	1,96	903	1,46
GREENERGY RENOVA!4,750!2024-11-08	EUR	313	0,55	303	0,49
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	102	0,18	102	0,16
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	282	0,49	307	0,50
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	800	1,40	893	1,45
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	401	0,70	408	0,66
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	917	1,61	899	1,46
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	390	0,68	393	0,64
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	90	0,16	0	0,00
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	302	0,53	0	0,00
UNICAJA!4,991!2020-11-18	EUR	154	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.997	12,26	6.065	9,83
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	319	0,56	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	501	0,88	409	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		820	1,44	409	0,66
TOTAL RENTA FIJA		8.133	14,25	6.812	11,04
GRUPOPIKOLIN!1,952!2022-04-13	EUR	0	0,00	292	0,47
ALDESA FIN SERV!1,155!2022-01-11	EUR	0	0,00	499	0,81
ALDESA FIN SERV!1,271!2022-07-21	EUR	399	0,70	0	0,00
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	496	0,87	496	0,80
OK MOBILITY GRO!0,874!2022-09-09	EUR	499	0,87	0	0,00
ARQUIMEA GROUP!0,808!2022-09-14	EUR	100	0,17	0	0,00
INMOB. DEL SUR!1,172!2022-01-27	EUR	0	0,00	199	0,32
SOLARIA ENERGIA!0,793!2022-11-21	EUR	398	0,70	0	0,00
MASMOVIL IBERCO!0,224!2022-02-22	EUR	0	0,00	499	0,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.891	3,31	1.985	3,21
TOTAL RENTA FIJA		10.025	17,56	8.797	14,25
TOTAL INTERIOR		10.025	17,56	8.797	14,25
BUONI POLIENNAL!2,450!2033-09-01	EUR	0	0,00	450	0,73
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	426	0,75	429	0,69
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	242	0,42	270	0,44
ESTADO SAN MARI!3,250!2024-02-24	EUR	302	0,53	103	0,17
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	278	0,49	281	0,45
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.248	2,19	1.533	2,48
BUONI POLIENNAL!0,050!2023-03-14	EUR	998	1,75	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		998	1,75	0	0,00

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Primer semestre 2022

BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	492	0,86	528	0,85
EFG INTERNATION!5,387!2060-03-24	USD	340	0,60	364	0,59
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	467	0,82	0	0,00
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	368	0,64	425	0,69
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	481	0,84	515	0,83
DEUTSCHE BANK!6,000!2070-04-30	EUR	0	0,00	608	0,98
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	179	0,31	0	0,00
DEUTSCHE BANK!4,023!2032-06-24	EUR	275	0,48	0	0,00
ORTIZ CONSTRUC Y!5,250!2023-10-09	EUR	101	0,18	102	0,17
ATRYX HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	375	0,66	401	0,65
BBVA!1,312!2049-03-01	EUR	185	0,32	194	0,31
IBERCAJA!3,001!2030-07-23	EUR	88	0,15	100	0,16
ABANCA CORP BAN!6,120!2029-01-18	EUR	0	0,00	542	0,88
LIBERBANK!6,875!2027-03-14	EUR	0	0,00	304	0,49
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	184	0,32	203	0,33
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	303	0,53	300	0,48
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	271	0,47	294	0,48
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	195	0,34	210	0,34
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	171	0,30	208	0,34
UNICAJA!4,991!2070-11-18	EUR	154	0,27	398	0,64
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	185	0,32	197	0,32
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	183	0,32	213	0,34
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	263	0,46	328	0,53
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	189	0,33	208	0,34
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	191	0,33	100	0,16
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	742	1,30	816	1,32
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	184	0,32	199	0,32
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	251	0,44	300	0,49
ADANI ELECTRIC!3,949!2030-02-12	USD	234	0,41	261	0,42
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	144	0,25	192	0,31
LUKOIL!3,875!2030-05-06	USD	207	0,36	360	0,58
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	281	0,49	304	0,49
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	97	0,17	106	0,17
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	201	0,35	273	0,44
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	394	0,69	432	0,70
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	284	0,50	203	0,33
OAD GAZPROM!4,424!2069-07-26	USD	0	0,00	180	0,29
OAD GAZPROM!3,894!2060-10-26	EUR	0	0,00	101	0,16
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	584	1,02	696	1,13
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	219	0,38	276	0,45
TELEFONICA EURO!2,372!2070-05-12	EUR	356	0,62	478	0,77
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	269	0,47	302	0,49
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	340	0,60	392	0,63
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	402	0,70	304	0,49
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	771	1,35	937	1,52
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	117	0,20	181	0,29
VOLKSWAGEN INT!3,742!2060-12-28	EUR	86	0,15	0	0,00
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	202	0,35	284	0,46
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	560	0,98	0	0,00
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	447	0,78	498	0,81
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	276	0,48	357	0,58
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	264	0,46	102	0,16
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	147	0,26	287	0,47
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	323	0,57	385	0,62

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Primer semestre 2022

PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	318	0,56	388	0,63
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	267	0,47	303	0,49
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	269	0,47	381	0,62
BAT!3,037!2070-12-27	EUR	291	0,51	394	0,64
NOVA KREDITNA B!1,888!2025-01-27	EUR	472	0,83	0	0,00
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	168	0,29	0	0,00
INTESA SANPAOLO!6,454!2060-09-30	EUR	169	0,30	0	0,00
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	502	0,88	0	0,00
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	365	0,64	408	0,66
CNP ASSURANCES!3,006!2049-03-11	EUR	403	0,71	412	0,67
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	405	0,71	444	0,72
EDF!4,883!2049-01-22	EUR	0	0,00	333	0,54
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	404	0,71	453	0,73
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	397	0,70	417	0,67
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	198	0,35	208	0,34
ORPEA, S.A.!2,625!2025-03-10	EUR	225	0,39	313	0,51
SCOR SE!5,270!2069-09-13	USD	310	0,54	0	0,00
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	261	0,46	325	0,53
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	255	0,45	326	0,53
ORPEA, S.A.!2,000!2028-04-01	EUR	265	0,46	402	0,65
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	384	0,67	493	0,80
GLOBAL AGRAJES!5,235!2025-12-22	EUR	1.048	1,84	774	1,25
GLOBAL AGRAJES!5,052!2025-12-22	EUR	0	0,00	310	0,50
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	595	1,04	0	0,00
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	295	0,52	286	0,46
JOSE DE MELLO!3,944!2027-01-22	EUR	99	0,17	100	0,16
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	0	0,00	381	0,62
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	279	0,49	284	0,46
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	387	0,68	388	0,63
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	593	1,04	578	0,94
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	204	0,36	204	0,33
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	609	1,07	688	1,11
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	106	0,19	107	0,17
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	697	1,22	720	1,17
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	385	0,68	371	0,60
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	169	0,30	175	0,28
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	286	0,50	300	0,49
JP MORGAN CHASE!2,831!2047-05-15	USD	142	0,25	149	0,24
JP MORGAN CHASE!4,276!2047-10-01	USD	178	0,31	176	0,29
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	253	0,44	356	0,58
MACY'S INC!4,375!2023-09-01	USD	0	0,00	89	0,14
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	147	0,26	148	0,24
EDF!4,953!2060-07-29	USD	90	0,16	90	0,15
STANDARD CHART!3,629!2049-07-30	USD	388	0,68	425	0,69
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	531	0,93	565	0,91
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	180	0,32	183	0,30
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	462	0,81	475	0,77
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	258	0,45	276	0,45
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	257	0,45	276	0,45
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	244	0,43	268	0,43
U.FENOSA PREFER!3,125!2049-12-30	EUR	411	0,72	355	0,57
LLOYDS TSB!12,000!2049-12-16	USD	0	0,00	713	1,15
ATRADIUS FINANC!4,759!2044-09-23	EUR	500	0,88	553	0,90
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	189	0,33	224	0,36

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Primer semestre 2022

ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	531	0,93	553	0,89
UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18	EUR	391	0,68	436	0,71
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	445	0,78	497	0,80
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	384	0,67	430	0,70
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	305	0,53	0	0,00
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	194	0,34	215	0,35
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	0	0,00	514	0,83
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	447	0,78	0	0,00
AXA!4,500!2049-12-29	USD	316	0,55	354	0,57
BANCA FARMAFACT!5,158!2027-03-02	EUR	0	0,00	201	0,33
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	273	0,48	300	0,49
CELLNEX TELECOM!1,738!2027-08-03	EUR	337	0,59	400	0,65
BANCO BPM!4,372!2027-09-21	EUR	195	0,34	204	0,33
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	450	0,79	525	0,85
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	164	0,29	198	0,32
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	364	0,64	395	0,64
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	253	0,44	327	0,53
FERROVIAL!2,376!2049-11-14	EUR	334	0,59	400	0,65
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	65	0,11	207	0,33
TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07	EUR	98	0,17	102	0,17
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	286	0,50	306	0,50
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	202	0,35	522	0,85
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	150	0,26	195	0,32
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	265	0,46	303	0,49
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	576	1,01	732	1,18
PEMEX!3,365!2023-08-24	EUR	293	0,51	0	0,00
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	458	0,80	516	0,83
DOMESTIC GROUP!3,000!2023-09-13	EUR	0	0,00	208	0,34
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	100	0,18	108	0,18
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	198	0,35	212	0,34
FAURECIA!3,125!2026-06-15	EUR	252	0,44	308	0,50
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	145	0,25	155	0,25
CREDIT ANDORRA!6,166!2029-07-19	EUR	304	0,53	314	0,51
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	98	0,17	98	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		39.208	68,63	43.173	69,90
AUDASA!5,750!2022-05-16	EUR	0	0,00	213	0,34
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	200	0,35	205	0,33
UNICREDITO ITAL!2,800!2022-05-16	USD	0	0,00	177	0,29
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	380	0,67	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	434	0,76	201	0,33
TELEFONICA CTC!3,875!2022-10-12	USD	382	0,67	359	0,58
CARNIVAL CORP!1,875!2022-11-07	EUR	193	0,34	0	0,00
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	501	0,88	0	0,00
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	293	0,51	0	0,00
TEVA PHARMA.!3,250!2022-04-15	EUR	0	0,00	501	0,81
SACYR!3,236!2022-06-10	EUR	0	0,00	693	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.383	4,18	2.349	3,80
TOTAL RENTA FIJA		43.837	76,75	47.054	76,18
EBN BANCO!0,215!2022-04-07	EUR	0	0,00	299	0,48
COMMERCIAL PAPE!0,364!2022-03-16	EUR	0	0,00	299	0,48
EUSKALTEL!0,089!2022-01-31	EUR	0	0,00	190	0,31
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	656	1,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		656	1,15	788	1,27
TOTAL RENTA FIJA		44.493	77,90	47.843	77,45

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

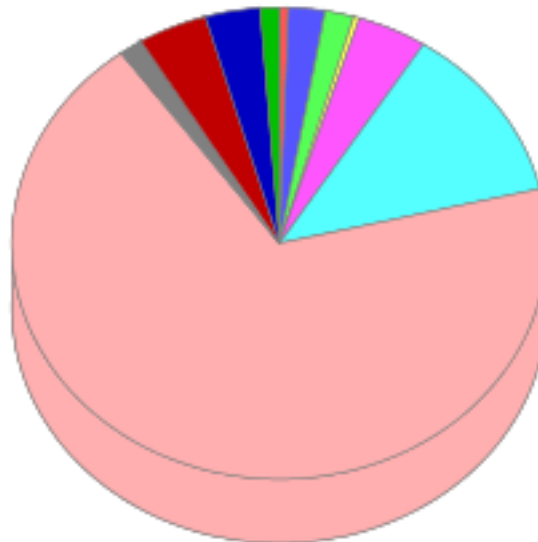
Informe Semestral del Primer semestre 2022

CPR FOCUS INFLA	EUR	0	0,00	851	1,38
XTRACKERS II CR	EUR	194	0,34	696	1,13
AXA WORLD GLOB	EUR	0	0,00	1.276	2,07
TOTAL IIC		194	0,34	2.823	4,58
TOTAL EXTERIOR		44.687	78,24	50.666	82,03
TOTAL INVERSION FINANCIERA		54.711	95,80	59.463	96,28

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 = 0,55%
- DP +1a ext. = 2,19%
- DP -1a. ext. = 1,75%
- IIC ext. = 0,34%
- Otros = 4,2%
- RF cot +1a = 12,26%
- RF cot +1a ext. = 68,63%
- RF cot -1a = 1,44%
- RF cot -1a ext. = 4,18%
- RF no cot. = 3,31%
- RF no cot. ext. = 1,15%



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	
GREENALIA SA	CONTADO!GREENALIA SA!4,95!2025-12-15!FÍSICA	98	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		98	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	10.151	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	373	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		10.523	
Total Operativa Derivados Obligaciones		10.621	

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 10061,72 euros, lo que supone un 0,017% 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 1500000 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,51%.

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. A ello se le ha unido la fuerte ampliación de diferenciales agravada por la guerra de Ucrania. Hemos dedicado tiempo a la gestión activa de la duración, sobre todo a cubrirla mediante derivados de tipos de interés y con ello hemos conseguido que las caídas no sean tan pronunciadas. La duración ha estado entre el 0.8 y el 2.5 en un intento de proteger la actuación del fondo. Durante el segundo trimestre y viendo los niveles alcanzados por los tipos de interés hemos ido bajando las coberturas de duración. La principal dificultad ha estado en el crédito que ha sufrido acusadamente.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues de momento no vemos valor a la deuda gubernamental de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales.

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 2% y con bonos a menos de 3 años (42%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior. Lo más sigue pesando es el sector industrial (16%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos bajado peso (26%). No hay cambios en la exposición a High Yield si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el trimestre la cartera tiene una duración media de 2.5 y una Tir media de 6.2% y un rating medio de BB+.

En cuanto a divisa hemos mantenido exposición en nombres en dólares en un 16, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera; tenemos intención de incrementar este posicionamiento.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, americano e italiano a 10 años, a 5 años y a 2 años; así como bonos ingleses a 10 años) y derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre no había posiciones.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 -8,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -12,76%.

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 -7,62% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -0,16%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -8,5%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,67%.

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 -8,5%, 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 han sido ventas de bonos de Gazprom en enero ante las dudas que empezaba a generar la situación, vendimos más de la mitad de la posición. También vendimos el bono italiano a 10 años para reducir riesgo duración. Por el lado de las compras hemos ido al primario de Rabobank, Deutsche Bank e Intesa San Paolo en At1 para sustituir a los bonos de Deutsche Bank que nos van a amortizar. También compramos OHL y nos lo han amortizado parcialmente, posición que hemos vuelto a recomprar. También hemos añadido posición a Fertiberia y Sacyr. Hemos comprado Softbank y Carnival ambos a corto plazo. Hemos incrementado posición en bonos de San Marino, Atrys, Abanca y Lar todo posición muy pequeñas;

Hemos desecho los fondos de terceros de bonos ligados a la inflación que han aportado muy positivamente pero pensamos que ya tienen poco recorrido. El comportamiento de la cartera ha sido resiliente pero lógicamente con las caídas tan acusadas de los bonos hemos obtenido rentabilidad negativa. Las coberturas de duración han aportado positivamente, pero la fuerte ampliación de diferenciales ha llevado a caídas de los bonos en los cuales estamos invertidos. Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de Oman y los bonos de corta duración como Acciona, Unicredito y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos más largos Adani, Lenovo todos en dólar y los bonos corto plazo de Gazprom y el bono Lukoil que debido a la guerra de Ucrania han sufrido caídas muy importantes si bien su peso en el total del fondo era muy reducido. Toda la deuda subordinada ha aportado muy negativamente así como el sector real estate.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XTRACKERS II CROSSOVER SHORT SWAP ETF, AXA WORLD GLOBAL INFLAT B REDEX EUR FUND, CPR FOCUS INFLATION US I FUND, TELEFONICA CHILE 3,875% 12/10/22, GRUPO PIKOLIN 4% 25/2/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, CITYCON TREASURY 2,375% 15/1/27, LUKOIL SECURITIES BV 3,875% 6/5/30, GAZPROM 2,25% 22/11/24, CASTELLUM FRN PERPETUAL.

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, futuros sobre Iboss Ish Bond que han proporcionado un resultado global negativo de 713.499,57 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 17,97% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 23,08%.

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 2,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,33%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,59%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 27,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,34 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 Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en 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. En el sector de deuda subordinada vemos valor pero no ha llegado el momento de incrementar al igual que en el High Yield, donde esperamos a tener mayor visibilidad y estabilidad del mercado de renta fija para incrementar. De momento pensamos que hay que ir comprando bonos grado de inversión y paulatinamente añadiendo algo de duración. Preferimos bonos en USD por el adelanto en la subida de tipos

En cuanto a la deuda gubernamental esperamos a esa estabilidad de tipos para buscar mejor punto de entrada; también aquí preferimos la americana a las europeas.

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