

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2022  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN  
**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 [fondos.gvcgaesco.es](http://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: 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	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-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		Per.Actual	Per.Anterior	
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	3.837.589,16	3.812.631,22	971	954	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	2.073.120,02	2.052.804,60	330	327	EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	EUR	36.363	41.029	32.162	25.263
CLASE I	EUR	20.000	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	9,4754	10,5722	10,4769	10,3170
CLASE I	EUR	9,6475	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			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	0,32	0,00	0,32	0,93	0,00	0,93	Patrimonio	
CLASE I	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI	0,02	0,05	patrimonio
CLASE I	0,02	0,05	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,37	-2,05	-5,33	-3,34	-0,66	0,91	1,55	6,79	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	26/09/2022	-0,91	13/06/2022	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	22/07/2022	0,46	22/07/2022	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,97	3,28	2,80	2,78	1,02	0,84	4,50	1,13	
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	3,63	4,13	3,54	3,08	1,32	0,98	4,66	1,17	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	4,43	4,43	3,59	2,86	7,62	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
1,01	0,34	0,34	0,33	0,35	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**

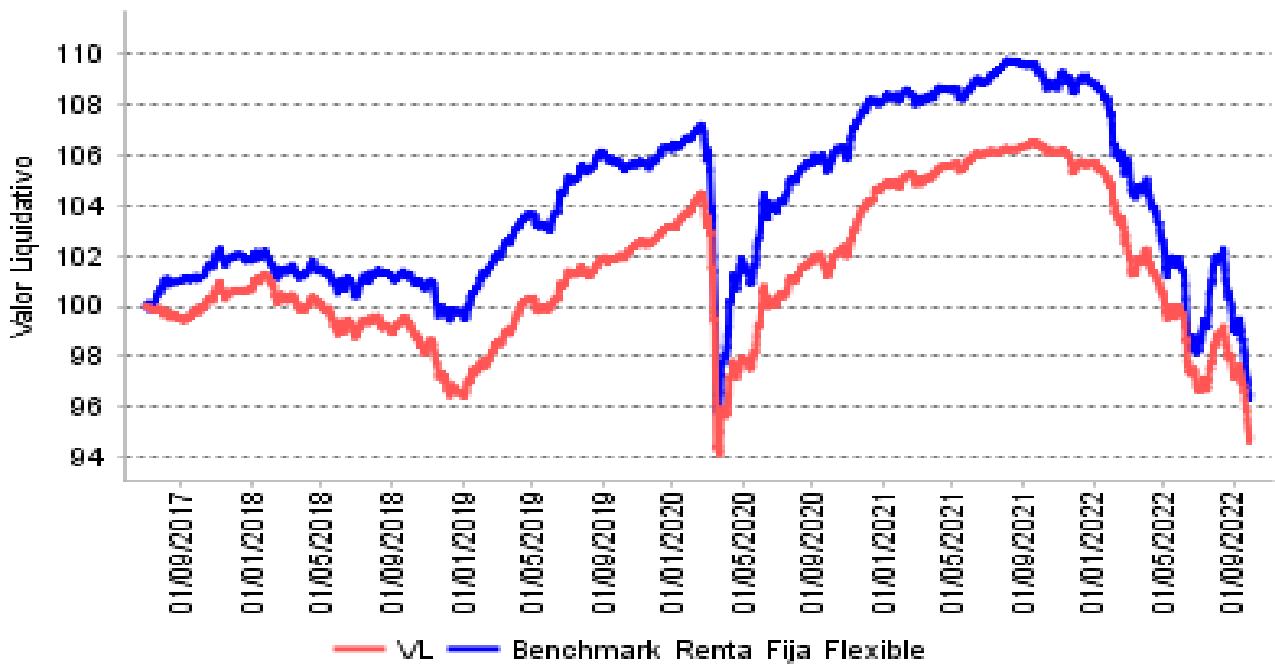
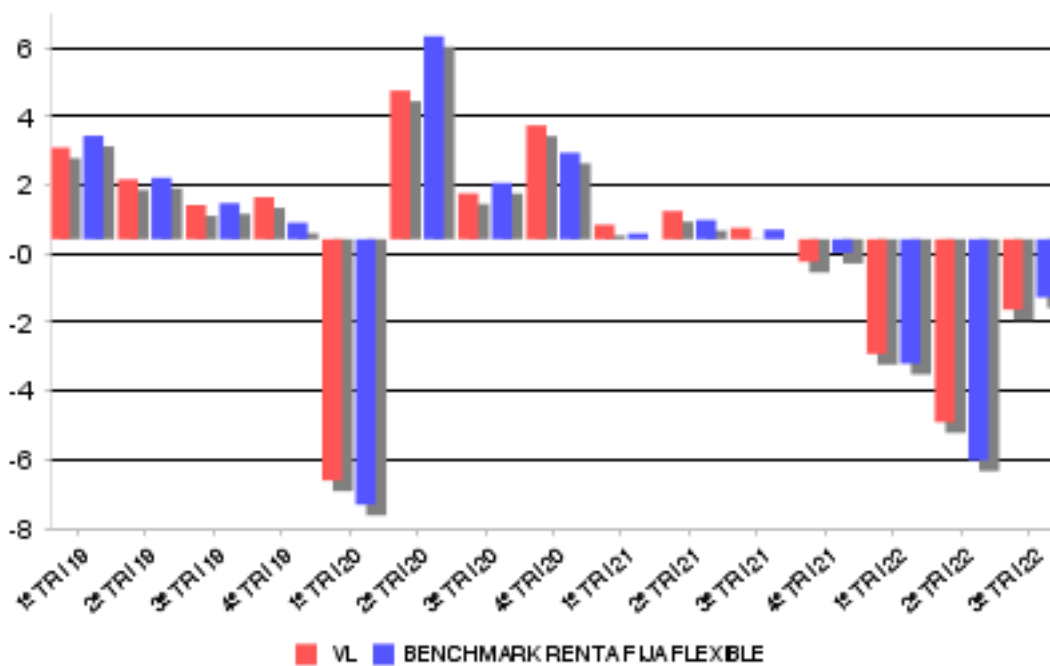


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE 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	-9,93	-1,89	-5,17	-3,19	-0,49	1,56	2,19		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	26/09/2022	-0,90	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	22/07/2022	0,46	22/07/2022		

(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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	2,97	3,28	2,80	2,78	1,01	0,84	4,50		
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Renta Fija Flexible	3,63	4,13	3,54	3,08	1,32	0,98	4,66		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,00	4,43	3,59	2,86	7,62	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
0,53	0,17	0,18	0,17	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**

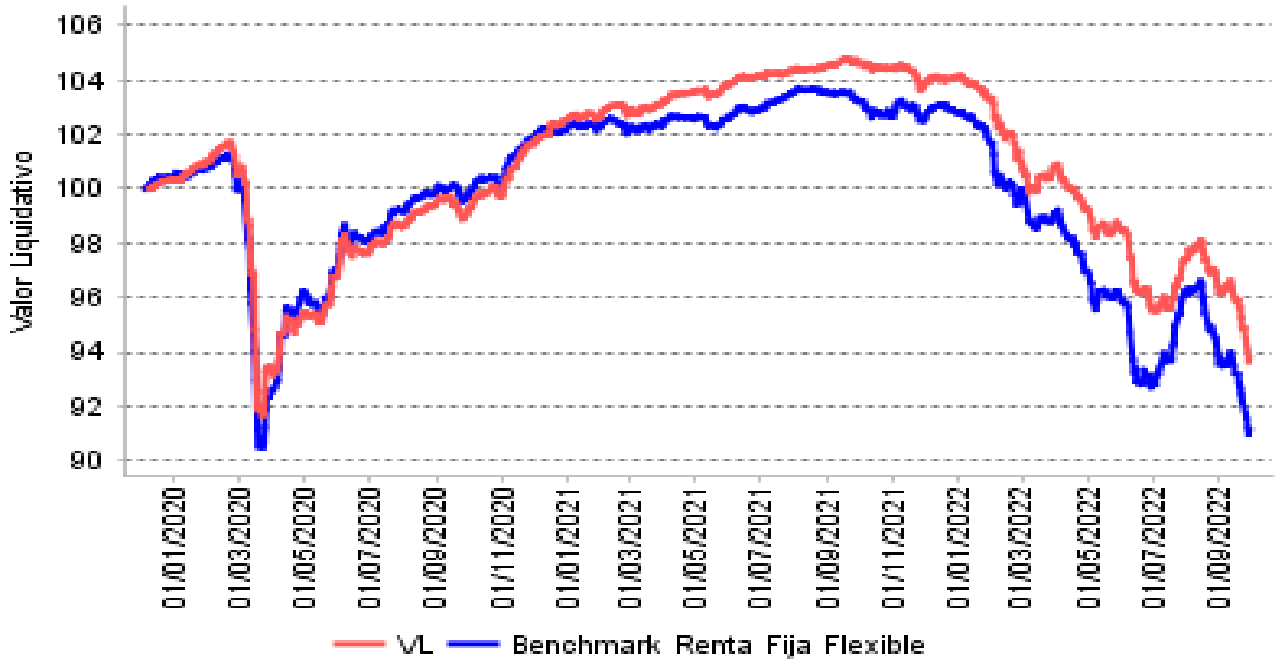
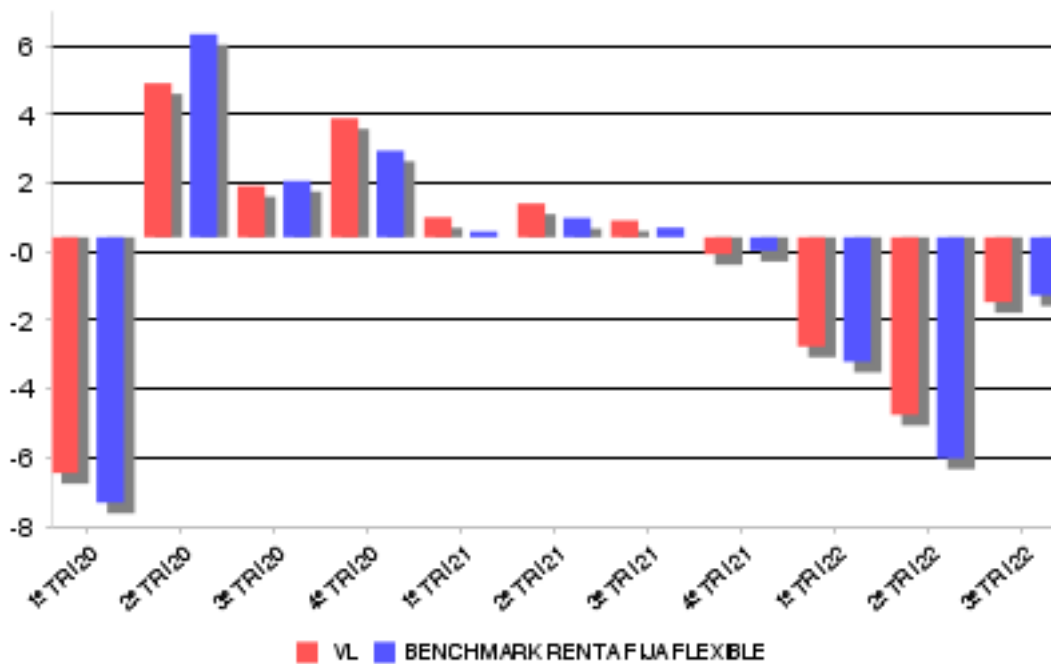


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad 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	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>980.639</b>	<b>41.292</b>	<b>-4,20</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	54.589	96,85	55.217	96,75
* Cartera interior	9.462	16,79	10.025	17,57
* Cartera exterior	44.330	78,65	44.472	77,93
* Intereses de la cartera de inversión	797	1,41	721	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.423	2,52	2.215	3,88
(+/-) RESTO	352	0,62	-362	-0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>56.363</b>	<b>100,00</b>	<b>57.070</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)	57.070	59.265	61.780	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,73	1,66	1,58	-56,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,95	-5,39	-10,75	-64,41
(+) Rendimientos de gestión	-1,66	-5,10	-9,90	-67,90
+ Intereses	0,91	0,87	2,70	2,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,31	-5,16	-10,39	-75,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,02	0,06	79,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-96,68
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,31	-0,85	-2,49	51,33
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,19	-147,83
+/- Otros resultados	0,01	0,02	0,04	-69,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,85	-1,84
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,77	-1,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-46,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	85.766,67
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>56.363</b>	<b>57.070</b>	<b>56.363</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	309	0,55	316	0,55
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>309</b>	<b>0,55</b>	<b>316</b>	<b>0,55</b>
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	0,35	302	0,53
ATRY'S HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	592	1,05	281	0,49
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	151	0,27	154	0,27
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	168	0,30	175	0,31
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	64	0,11	75	0,13
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	165	0,29	175	0,31
ABANCA CORP BAN!6,120!2029-01-18	EUR	589	1,04	599	1,05
ABANCA CORP BAN!5,281!2028-09-14	EUR	195	0,35	0	0,00
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	88	0,16	92	0,16
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	247	0,44	276	0,48
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.094	1,94	1.116	1,96
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	295	0,52	313	0,55
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	0	0,00	102	0,18
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	297	0,53	282	0,49
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	778	1,38	800	1,40
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	392	0,70	401	0,70
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	812	1,44	917	1,61
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	385	0,68	390	0,68
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	0	0,00	90	0,16
UNICAJA!4,500!2025-06-30	EUR	298	0,53	302	0,53
UNICAJA!4,991!2070-11-18	EUR	135	0,24	154	0,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>6.944</b>	<b>12,32</b>	<b>6.997</b>	<b>12,26</b>
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	314	0,56	319	0,56
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	102	0,18	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	501	0,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>416</b>	<b>0,74</b>	<b>820</b>	<b>1,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.668</b>	<b>13,61</b>	<b>8.133</b>	<b>14,25</b>
ALDESA FIN SERV!1,271!2022-07-21	EUR	0	0,00	399	0,70
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	0	0,00	496	0,87
NIMO'S HOLDING!1,278!2022-10-27	EUR	499	0,89	0	0,00
OK MOBILITY GRO!0,874!2022-09-09	EUR	0	0,00	499	0,87
OK MOBILITY GRO!1,046!2022-11-02	EUR	500	0,89	0	0,00
ARQUIMEA GROUP!0,808!2022-09-14	EUR	0	0,00	100	0,17
INMOB. DEL SUR!2,069!2022-11-28	EUR	199	0,35	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!0,793!2022-11-21	EUR	399	0,71	398	0,70
SOLARIA ENERGIA!1,933!2023-01-27	EUR	99	0,18	0	0,00
SA DE OBRAS SER!2,959!2023-07-18	EUR	97	0,17	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.793</b>	<b>3,19</b>	<b>1.891</b>	<b>3,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.462</b>	<b>16,80</b>	<b>10.025</b>	<b>17,56</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>9.462</b>	<b>16,80</b>	<b>10.025</b>	<b>17,56</b>
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	620	1,10	0	0,00
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	438	0,78	426	0,75
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	242	0,43	242	0,42
ESTADO SAN MARI!3,250!2024-02-24	EUR	296	0,53	302	0,53
OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	293	0,52	278	0,49
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	582	1,03	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>2.473</b>	<b>4,39</b>	<b>1.248</b>	<b>2,19</b>

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2022**

BUONI POLIENNAL!0,050!2023-03-14	EUR	993	1,76	998	1,75
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>993</b>	<b>1,76</b>	<b>998</b>	<b>1,75</b>
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	492	0,87	492	0,86
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	332	0,59	340	0,60
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	450	0,80	467	0,82
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	364	0,65	368	0,64
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	471	0,84	481	0,84
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	160	0,28	179	0,31
DEUTSCHE BANK!4,023!2032-06-24	EUR	255	0,45	275	0,48
ORTIZ CONSTRUC Y!5,250!2023-10-09	EUR	100	0,18	101	0,18
ATRYX HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	99	0,18	375	0,66
BBVA!3,663!2049-03-01	EUR	183	0,32	185	0,32
IBERCAJA!3,001!2030-07-23	EUR	83	0,15	88	0,15
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	177	0,31	184	0,32
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	97	0,17	0	0,00
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	295	0,52	303	0,53
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	360	0,64	271	0,47
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	188	0,33	195	0,34
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	159	0,28	171	0,30
UNICAJA!4,968!2070-11-18	EUR	135	0,24	154	0,27
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	350	0,62	365	0,64
CNP ASSURANCES!3,004!2049-03-11	EUR	399	0,71	403	0,71
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	405	0,72	405	0,71
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	396	0,70	404	0,71
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	392	0,70	397	0,70
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	199	0,35	198	0,35
ORPEA, S.A.!2,625!2025-03-10	EUR	197	0,35	225	0,39
SCOR SE!5,270!2069-09-13	USD	284	0,50	310	0,54
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	239	0,42	261	0,46
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	241	0,43	255	0,45
ORPEA, S.A.!2,000!2028-04-01	EUR	224	0,40	265	0,46
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	371	0,66	384	0,67
GLOBAL AGRAJES!6,042!2025-12-22	EUR	1.038	1,84	1.048	1,84
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	578	1,03	595	1,04
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	278	0,49	295	0,52
JOSE DE MELLO!4,363!2027-01-22	EUR	103	0,18	99	0,17
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	278	0,49	279	0,49
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	375	0,66	387	0,68
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	0	0,00	593	1,04
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	208	0,37	204	0,36
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	582	1,03	609	1,07
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	112	0,20	106	0,19
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	742	1,32	697	1,22
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	406	0,72	385	0,68
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	171	0,30	169	0,30
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	292	0,52	286	0,50
JP MORGAN CHASE!4,079!2047-05-15	USD	161	0,29	142	0,25
JP MORGAN CHASE!5,429!2047-10-01	USD	204	0,36	178	0,31
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	278	0,49	253	0,44
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	155	0,27	147	0,26
EDF!4,953!2060-07-29	USD	96	0,17	90	0,16
STANDARD CHART!5,243!2049-07-30	USD	388	0,69	388	0,68
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	531	0,94	531	0,93
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	193	0,34	180	0,32

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2022**

QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	474	0,84	462	0,81
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	264	0,47	258	0,45
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	274	0,49	257	0,45
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	236	0,42	244	0,43
U.FENOSA PREFER!4,906!2049-12-30	EUR	423	0,75	411	0,72
ATRADIUS FINANC!4,759!2044-09-23	EUR	488	0,87	500	0,88
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	188	0,33	189	0,33
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	512	0,91	531	0,93
UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18	EUR	379	0,67	391	0,68
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	430	0,76	445	0,78
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	377	0,67	384	0,67
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	301	0,53	305	0,53
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	194	0,34	194	0,34
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	458	0,81	447	0,78
AXA!4,500!2049-12-29	USD	310	0,55	316	0,55
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	264	0,47	273	0,48
CELLNEX TELECOM!4,258!2027-08-03	EUR	457	0,81	337	0,59
BANCO BPM!4,372!2027-09-21	EUR	0	0,00	195	0,34
NIBC BANK!6,086!2049-10-15	EUR	405	0,72	450	0,79
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	159	0,28	164	0,29
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	369	0,65	364	0,64
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	230	0,41	253	0,44
FERROVIAL!2,376!2049-11-14	EUR	332	0,59	334	0,59
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	106	0,19	65	0,11
TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07	EUR	98	0,17	98	0,17
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	292	0,52	286	0,50
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	296	0,53	202	0,35
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	152	0,27	150	0,26
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	265	0,47	265	0,46
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	581	1,03	576	1,01
PEMEX!3,365!2023-08-24	EUR	0	0,00	293	0,51
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	433	0,77	458	0,80
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	98	0,17	100	0,18
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	195	0,35	198	0,35
FAURECIA!3,125!2026-06-15	EUR	253	0,45	252	0,44
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	143	0,25	145	0,25
CREDIT ANDORRA!6,166!2029-07-19	EUR	290	0,51	304	0,53
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	90	0,16	98	0,17
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	179	0,32	185	0,32
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	174	0,31	183	0,32
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	262	0,47	263	0,46
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	186	0,33	189	0,33
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	191	0,34	191	0,33
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	717	1,27	742	1,30
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	178	0,32	184	0,32
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	234	0,42	251	0,44
ADANI ELECTRICI!3,949!2030-02-12	USD	231	0,41	234	0,41
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	131	0,23	144	0,25
LUKOIL!3,875!2030-05-06	USD	0	0,00	207	0,36
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	274	0,49	281	0,49
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	95	0,17	97	0,17
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	185	0,33	201	0,35
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	385	0,68	394	0,69
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	275	0,49	284	0,50

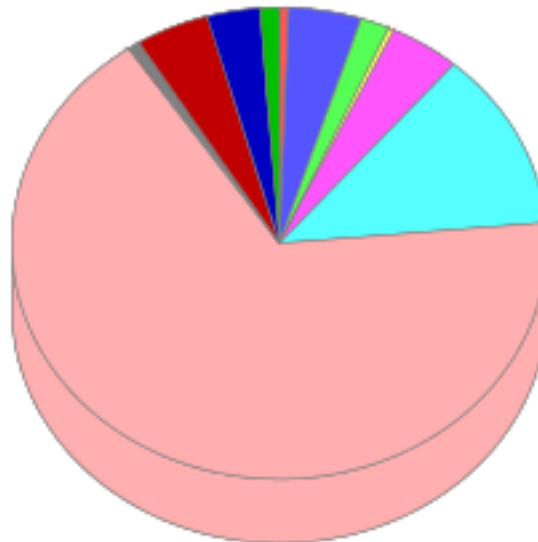
**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2022**

B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	564	1,00	584	1,02
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	214	0,38	219	0,38
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	357	0,63	356	0,62
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	270	0,48	269	0,47
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	89	0,16	0	0,00
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	335	0,60	340	0,60
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	1.077	1,91	402	0,70
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	707	1,25	771	1,35
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	104	0,19	117	0,20
VOLKSWAGEN INT!3,742!2060-12-28	EUR	85	0,15	86	0,15
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	194	0,34	202	0,35
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	587	1,04	560	0,98
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	438	0,78	447	0,78
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	243	0,43	276	0,48
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	241	0,43	264	0,46
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	173	0,31	147	0,26
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	300	0,53	323	0,57
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	319	0,57	318	0,56
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	269	0,48	267	0,47
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	291	0,52	269	0,47
BAT!3,037!2070-12-27	EUR	296	0,53	291	0,51
NOVA KREDITNA B!1,888!2025-01-27	EUR	449	0,80	472	0,83
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	153	0,27	168	0,29
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	153	0,27	169	0,30
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	0	0,00	502	0,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>37.692</b>	<b>66,87</b>	<b>39.208</b>	<b>68,63</b>
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	200	0,35
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	380	0,67	380	0,67
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	434	0,77	434	0,76
TELEFONICA CTC!3,875!2022-10-12	USD	407	0,72	382	0,67
CARNIVAL CORP!1,875!2022-11-07	EUR	199	0,35	193	0,34
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	495	0,88	501	0,88
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	297	0,53	293	0,51
PEMEX!4,029!2023-08-24	EUR	291	0,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>2.503</b>	<b>4,44</b>	<b>2.383</b>	<b>4,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>43.661</b>	<b>77,46</b>	<b>43.837</b>	<b>76,75</b>
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	653	1,16	656	1,15
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>653</b>	<b>1,16</b>	<b>656</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.314</b>	<b>78,62</b>	<b>44.493</b>	<b>77,90</b>
XTRACKERS II CR	EUR	190	0,34	194	0,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>190</b>	<b>0,34</b>	<b>194</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>44.504</b>	<b>78,96</b>	<b>44.687</b>	<b>78,24</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>53.966</b>	<b>95,76</b>	<b>54.711</b>	<b>95,80</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**

- DP +1a = 0,55%
- DP +1a ext. = 4,39%
- DP -1a. ext. = 1,76%
- IIC ext. = 0,34%
- Otros = 4,24%
- RF cot +1a = 12,32%
- RF cot +1a ext. = 66,87%
- RF cot -1a = 0,74%
- RF cot -1a ext. = 4,44%
- RF no cot. = 3,19%
- RF no cot. ext. = 1,16%



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	
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	2.298	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		2.298	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	9.486	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		9.486	
Total Operativa Derivados Obligaciones		11.784	

**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**

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

**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 1243,24 euros, lo que supone un 0,002% 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 994305,02 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,72%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El tercer Trimestre ha sido bastante negativo para los mercados financieros tanto de Renta Variable, como de Renta Fija.

Parece ser que el covid 19, ha quedado ya en un segundo o tercer plano, y ha dejado de preocupar a la comunidad inversora. Ahora uno de los principales focos de incertidumbre es como va a evolucionar la guerra de Ucrania-Rusia, iniciada en el mes de Febrero, y lo mas importante, el impacto que puede tener en la economía mundial. El otro foco, que preocupa, es la evolución de la inflación, que actualmente esta en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética.

Estos factores, están creando una fuerte incertidumbre en los mercados de deuda y de renta variables, ya que debido a las fuerte medidas económicas restrictivas que están llevando acabo los bancos centrales a excepción de Japón, podría generar una fuerte desaceleración económica, o incluso recesión. Los gobiernos están intentando paliar, dichas medidas restrictivas con medidas fiscales expansivas, pero de momento no se están viendo los frutos de dichas medidas.

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, cierran el trimestre con saldo negativos, a pesar de que, en líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales has sido positivos, y los niveles de ingresos de algunas compañías están ya en niveles pre-covid, e incluso algunas los han superado.

Por mercados, en Europa el Ibex se anota el peor trimestre desde el covid, con una caída del 9,04%; Dax -5,24%; Eurostxx50 -3,96%; Cac40 -2,71%; Ftsemib -3,03% y el Ftse100 -3,84%.

Al otro lado del Atlántico, el S&P, cedió un -5,28%, el Ndaq -4,63% y el Dow Jones -6,66%.

El dólar continúa su escalada contra el resto de monedas, rompiendo la paridad con el Euro, debido principalmente a la fuerte subida agresiva de tipos que está llevando a cabo la fed y a un efecto de refugio.

Por el lado de la Renta Fija avanzamos en el año 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 aún a costa de menor crecimiento económico. La Fed ha subido 325 pb en el año, siendo más agresivo de lo esperado a principios de año. Los mercados ya están descontando otros 100 pb de aquí a finales de año incluyendo alguna subida más de 75 pb. El terminal rate? también sube agresivamente situándose en niveles de 4.5%. 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. El BCE se vuelve más hawkish? y sube ya en el año 125 pb quedando todavía mucho camino pues se estima que los tipos suban al menos hasta el 2.8%. La compra de bonos del programa PEPP terminó 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 4.3% el 2 años y el 4% el 10 años americano. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue invertida: el diferencial 2-10 se sitúa en -50 pb. En euro la curva swap está plana. El 2 años se sitúa en 3.10% y el 10 años en el 3.26%. La mayor presión está en los plazos cortos: la curva sigue invertida: el diferencial 2-10 se sitúa en -50 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 estres 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 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. 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 este año en un intento de proteger la actuación del fondo. Este trimestre y viendo los niveles alcanzados por los tipos de interés hemos ido bajando las coberturas de duración y ha estado más en el entorno del 2.5. La principal dificultad ha estado en el crédito que ha sufrido acusadamente. Por ello este trimestre hemos mantenido o mejorado la calidad crediticia de la cartera, sin incrementar el riesgo de la misma.

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 trimestre con una liquidez del 5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 2% y con bonos a menos de 3 años (37%) 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%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 2%, 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 7.2% 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 trimestre tenemos futuros comprados de 10 años americano.

#### 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 -2,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,96%.

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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,24% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 20 partícipes, lo que supone una variación del 1,56%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,34%.

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 -2,05%, 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 -4,20%.

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 Lukoil y hemos reducido la posición de Ortiz. Por el lado de las compras hemos incrementado Cellnex, Grenalía e Indra. También hemos añadido posición nueva en Unicaja y Abanca senior y en corporativos Vía Célere y Ferrovie de lo Estado.

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, Virgin Media y los bonos de Orpea. 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: LUKOIL SECURITIES BV 3,875% 6/5/30, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, GAZPROM 2,25% 22/11/24, ATRYS HEALTH 5,5% 27/12/28, OHL OPERACIONES 6,6% 31/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VALFORTEC 4,5% 23/3/26, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 27/11/31, NIBC BANK FRN PERPETUAL, ORPEA 2% 1/4/28, UNICAJA BANCO 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre BTP, futuros sobre US Ultra Bond, futuros sobre UK Gilt que han proporcionado un resultado global negativo de 757.960,56 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 23,02% 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 -0,17%.

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 3,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,13%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,43%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 26,88 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 5,38 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 325 pb en el año. Sobre la base de los futuros de los fondos de la Fed, se espera que la Fed de los Estados Unidos suba otros 100 pb mínimo para el resto del año fiscal 2022. Sin embargo, más allá de eso, los mercados han 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 IPC de EE.UU. lleva dos datos cediendo si bien el subyacente todavía está muy tensionado al igual que el sector servicios. 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 neutros 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. Seguiremos cautos con el riesgo de crédito y en general con el High Yield. Este movimiento será muy paulatino pues no esperamos recuperaciones rápidas del mercado. En cuanto a la deuda gubernamental esperaremos a esa estabilidad de tipos para buscar mejor punto de entrada lo que seguramente ocurrirá en próximos trimestres. A partir de este momento tendremos a favor el efecto reinversión, pues los vencimientos de reinvertirán a rentabilidades muy superiores.

## 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