

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

Nº Registro CNMV: 5176

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
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.

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)	0,25	-0,50	-0,13	-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		
Clase A	4.095.068,07	3.812.631,22	1.012	954 EUR	0,00	0
Clase I	2.208.207,07	2.052.804,60	336	327 EUR	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	39.325	41.029	32.162	25.263
Clase I	EUR	21.626	20.751	11.631	2.937

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	9,6030	10,5722	10,4769	10,3170
Clase I	EUR	9,7935	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		
Clase A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	
Clase I	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,06	patrimonio
Clase I	0,03	0,07	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 Clase A 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	-9,17	1,35	-2,05	-5,33	-3,34	0,91	1,55	6,79	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03/11/2022	-0,91	13/06/2022	-2,13	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	10/11/2022	0,57	10/11/2022	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	2,97	2,87	3,28	2,80	2,78	0,84	4,50	1,13	
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,66	5,98	5,24	4,28	1,74	5,32	1,79	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,75	4,75	4,43	3,59	2,86	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
1,34	0,33	0,34	0,34	0,33	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

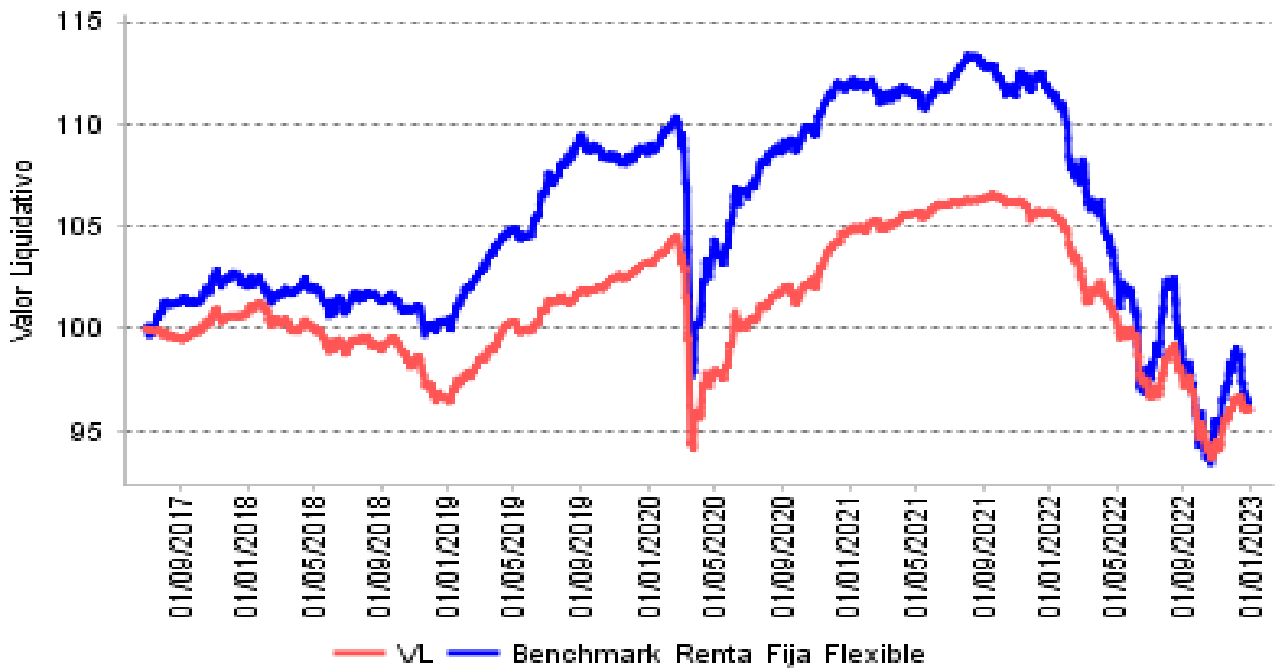
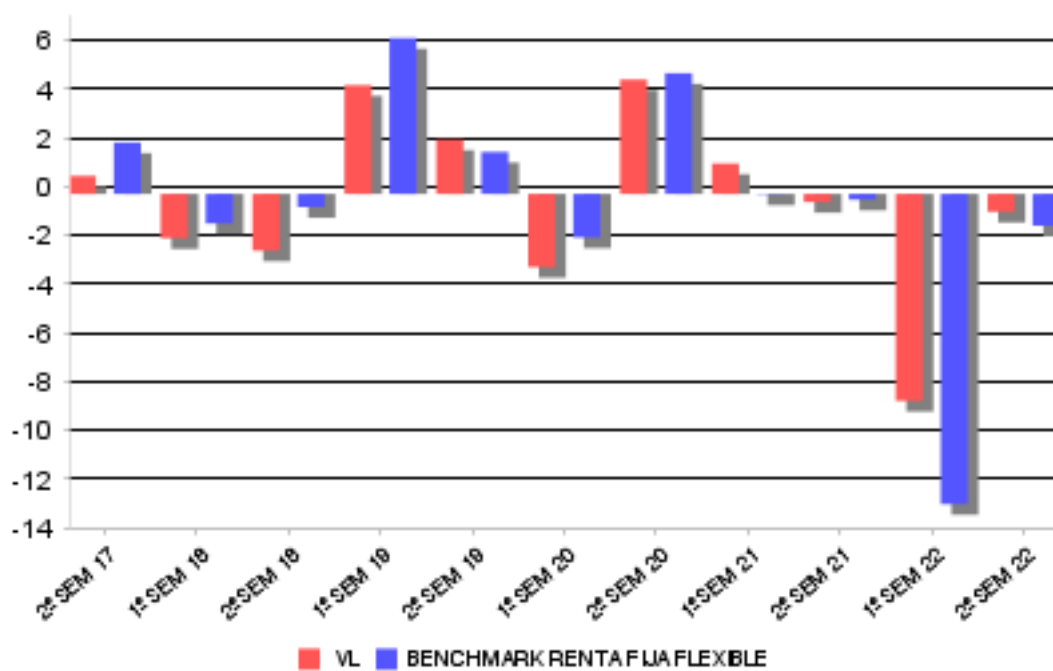


Gráfico rentabilidad

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	-8,57	1,51	-1,89	-5,17	-3,19	1,56	2,19		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03/11/2022	-0,90	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	10/11/2022	0,57	10/11/2022		

(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	2,97	2,87	3,28	2,80	2,78	0,84	4,50		
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,66	5,98	5,24	4,28	1,74	5,32		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4,75	4,75	4,43	3,59	2,86	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
0,70	0,17	0,17	0,18	0,17	0,71	0,74	1,15	

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

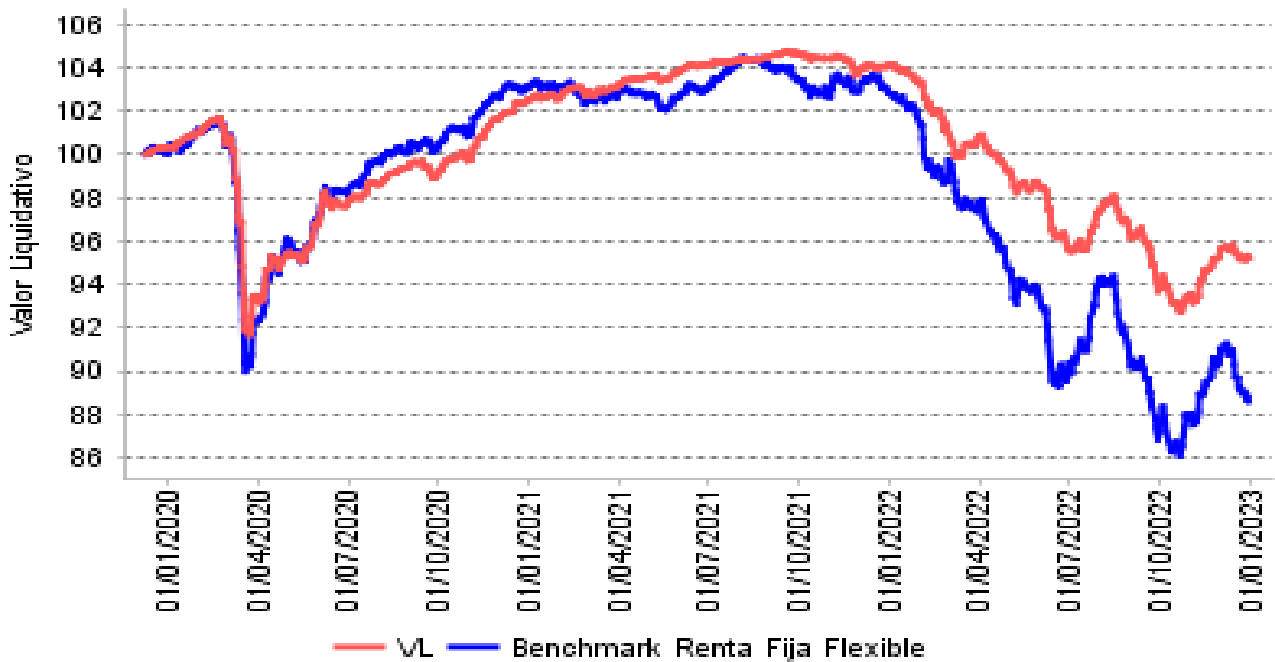
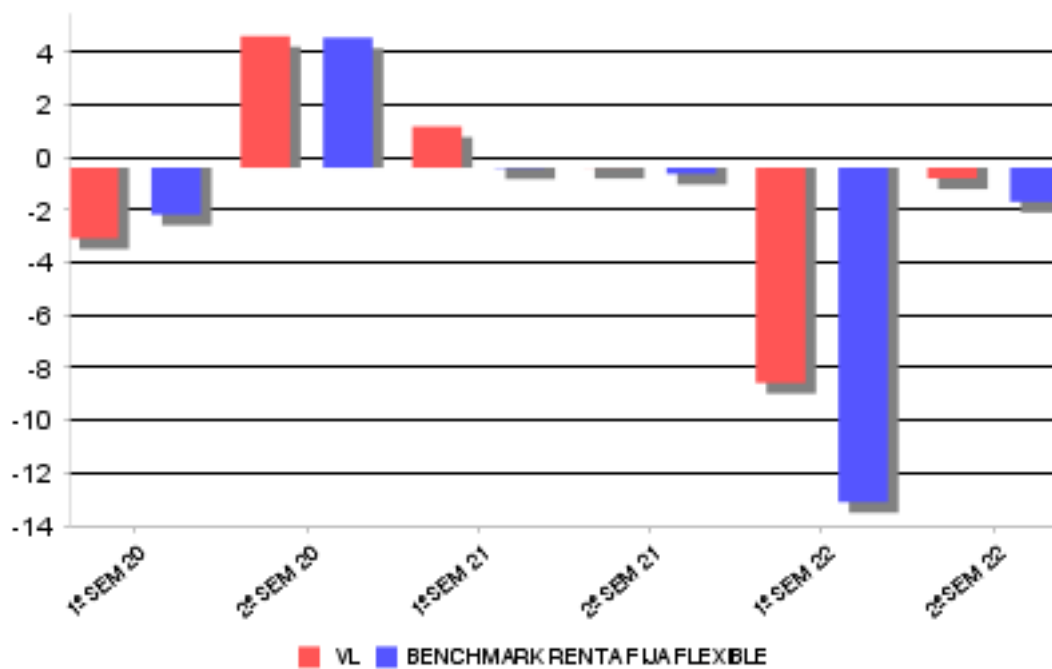


Gráfico rentabilidad

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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	56.733	93,08	55.217	96,75
* Cartera interior	9.697	15,91	10.025	17,57
* Cartera exterior	46.236	75,86	44.472	77,93
* Intereses de la cartera de inversión	801	1,31	721	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.016	6,59	2.215	3,88
(+/-) RESTO	202	0,33	-362	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	60.951	100,00	57.070	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)	57.070	61.780	61.780	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	7,19	0,85	7,97	724,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,52	-8,74	-9,35	-94,15
(+) Rendimientos de gestión	0,04	-8,18	-8,24	-100,42
+ Intereses	1,80	1,79	3,59	-2,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,26	-9,01	-10,36	-86,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,02	-0,12	-947,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-254,79
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-1,20	-1,53	-73,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,20	0,17	-113,95
+/- Otros resultados	-0,03	0,03	0,00	-192,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,11	-2,94
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,02	-1,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-69,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	152,52
+ 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	176.325,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	60.951	57.070	60.951	

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	303	0,50	316	0,55
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		303	0,50	316	0,55
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	0	0,00	302	0,53
ATRY S HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	499	0,82	281	0,49
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	148	0,24	154	0,27
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	166	0,27	175	0,31
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	57	0,09	75	0,13
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	88	0,14	175	0,31
ABANCA CORP BAN!6,120!2029-01-18	EUR	595	0,98	599	1,05
ABANCA CORP BAN!5,281!2028-09-14	EUR	198	0,32	0	0,00
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	91	0,15	92	0,16
SIDECU!5,000!2025-03-18	EUR	246	0,40	276	0,48
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	1.098	1,80	1.116	1,96
GREENERGY RENOV!4,750!2024-11-08	EUR	291	0,48	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	0,49	282	0,49
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	795	1,30	800	1,40
SAMPOL INGENIER!4,500!2024-02-13	EUR	389	0,64	401	0,70
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	802	1,32	917	1,61
AUDASA!1,600!2024-11-23	EUR	386	0,63	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	0,49	302	0,53
UNICAJA!4,992!2070-11-18	EUR	145	0,24	154	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.591	10,80	6.997	12,26
ORTIZ CONSTR Y!5,250!2023-10-09	EUR	200	0,33	0	0,00
AUDASA!5,200!2023-06-26	EUR	313	0,51	319	0,56
EMPRESA NAVIERA!5,500!2023-07-26	EUR	101	0,16	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	501	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		613	1,00	820	1,44
TOTAL RENTA FIJA		7.508	12,30	8.133	14,25
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!2,867!2023-01-25	EUR	499	0,82	0	0,00
OK MOBILITY GRO!0,874!2022-09-09	EUR	0	0,00	499	0,87
OK MOBILITY GRO!2,990!2023-03-08	EUR	497	0,82	0	0,00
ARQUIMEA GROUP!0,808!2022-09-14	EUR	0	0,00	100	0,17
INMOB. DEL SUR!2,845!2023-01-27	EUR	200	0,33	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!0,793!2022-11-21	EUR	0	0,00	398	0,70
SOLARIA ENERGIA!1,933!2023-01-27	EUR	100	0,16	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!2,967!2023-03-29	EUR	397	0,65	0	0,00
SOLARIA ENERGIA!2,103!2023-02-21	EUR	399	0,65	0	0,00
SA DE OBRAS SER!2,959!2023-07-18	EUR	98	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.189	3,59	1.891	3,31
TOTAL RENTA FIJA		9.697	15,89	10.025	17,56
TOTAL INTERIOR		9.697	15,89	10.025	17,56
CASSA DEPOSITI!1,500!2024-06-21	EUR	194	0,32	0	0,00
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	406	0,67	426	0,75
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	225	0,37	242	0,42
ESTADO SAN MARI!3,250!2024-02-24	EUR	295	0,48	302	0,53

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

OMAN SOVEREIGN!4,875!2030-06-15	USD	272	0,45	278	0,49
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	577	0,95	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.969	3,24	1.248	2,19
BUONI POLIENNAL!0,050!2023-03-14	EUR	997	1,64	998	1,75
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		997	1,64	998	1,75
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	482	0,79	492	0,86
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	320	0,52	340	0,60
CREDIT SUISSE!2,155!2026-10-13	EUR	0	0,00	467	0,82
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	382	0,63	368	0,64
THYSSENKRUPP!2,875!2024-02-22	EUR	494	0,81	481	0,84
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	176	0,29	179	0,31
DEUTSCHE BANK!4,023!2032-06-24	EUR	266	0,44	275	0,48
ORTIZ CONSTRUC Y!5,250!2023-10-09	EUR	0	0,00	101	0,18
ATRYX HEALTH!5,500!2028-12-27	EUR	400	0,66	375	0,66
BBVA!5,674!2049-03-01	EUR	181	0,30	185	0,32
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	175	0,29	88	0,15
UNICAJA!2,875!2029-11-13	EUR	182	0,30	184	0,32
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	99	0,16	0	0,00
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	289	0,47	303	0,53
TECNICAS REUNID!2,751!2024-12-30	EUR	460	0,75	271	0,47
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	190	0,31	195	0,34
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	175	0,29	171	0,30
UNICAJA!4,973!2070-11-18	EUR	145	0,24	154	0,27
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	352	0,58	365	0,64
CNP ASSURANCES!3,004!2049-03-11	EUR	395	0,65	403	0,71
AREVA!4,875!2024-09-23	EUR	410	0,67	405	0,71
GROUPAMA S.A.!5,498!2049-05-28	EUR	407	0,67	404	0,71
PEUGEOT!2,000!2024-03-23	EUR	393	0,65	397	0,70
NEXANS!2,750!2024-04-05	EUR	198	0,32	198	0,35
ORPEA, S.A!2,625!2025-03-10	EUR	75	0,12	225	0,39
SCOR SE!5,270!2069-09-13	USD	289	0,47	310	0,54
BPCE!0,625!2024-09-26	EUR	380	0,62	0	0,00
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	262	0,43	261	0,46
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	279	0,46	0	0,00
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	266	0,44	255	0,45
ORPEA, S.A!2,000!2028-04-01	EUR	99	0,16	265	0,46
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	377	0,62	384	0,67
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	200	0,33	0	0,00
GLOBAL AGRAJES!6,708!2025-12-22	EUR	1.045	1,71	1.048	1,84
CAIXA ECONOMICA!2,875!2026-06-15	EUR	568	0,93	595	1,04
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	279	0,46	295	0,52
JOSE DE MELLO!4,363!2027-01-22	EUR	103	0,17	99	0,17
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	568	0,93	279	0,49
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	377	0,62	387	0,68
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	512	0,84	593	1,04
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	191	0,31	204	0,36
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	572	0,94	609	1,07
ECOPETROL!4,125!2025-01-16	USD	107	0,18	106	0,19
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	689	1,13	697	1,22
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	0	0,00	385	0,68
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	160	0,26	169	0,30
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	277	0,46	286	0,50
JP MORGAN CHASE!5,361!2047-05-15	USD	145	0,24	142	0,25
JP MORGAN CHASE!4,276!2047-10-01	USD	0	0,00	178	0,31

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	272	0,45	253	0,44
TIME WARNER INC!7,570!2024-02-01	USD	141	0,23	147	0,26
EDF!4,953!2060-07-29	USD	93	0,15	90	0,16
STANDARD CHART!6,541!2049-07-30	USD	362	0,59	388	0,68
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	494	0,81	531	0,93
BBVA BANCOMER T!5,172!2029-11-12	USD	183	0,30	180	0,32
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	443	0,73	462	0,81
SCENTRE GROUP T!4,630!2080-09-24	USD	253	0,41	258	0,45
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	260	0,43	257	0,45
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	223	0,37	244	0,43
U.FENOSA PREFER!6,125!2049-12-30	EUR	410	0,67	411	0,72
ATRADIUS FINANC!4,759!2044-09-23	EUR	494	0,81	500	0,88
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	191	0,31	189	0,33
ACCIONA!5,550!2024-04-29	EUR	511	0,84	531	0,93
UNIPOLSAI SPA!5,528!2049-06-18	EUR	399	0,65	391	0,68
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	444	0,73	445	0,78
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	388	0,64	384	0,67
FIAT AUTOMOBILE!3,750!2024-03-29	EUR	300	0,49	305	0,53
SES GLOBAL!5,144!2049-01-29	EUR	196	0,32	194	0,34
TEVA PHARMA.!1,125!2024-10-15	EUR	467	0,77	447	0,78
AXA!4,500!2049-12-29	USD	304	0,50	316	0,55
GRIFOLS!3,200!2025-05-01	EUR	278	0,46	273	0,48
CELLNEX TELECOM!4,258!2027-08-03	EUR	494	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	426	0,70	450	0,79
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	169	0,28	164	0,29
DUFY AG!2,500!2024-10-15	EUR	389	0,64	364	0,64
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	253	0,42	253	0,44
FERROVIAL!2,376!2049-11-14	EUR	319	0,52	334	0,59
OAO GAZPROM!2,250!2024-11-22	EUR	0	0,00	65	0,11
TELEFONICA EURO!2,622!2049-06-07	EUR	0	0,00	98	0,17
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	96	0,16	0	0,00
TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	273	0,45	0	0,00
PIAGGIO CSPA!3,625!2025-04-30	EUR	297	0,49	286	0,50
INDRA !3,000!2024-04-19	EUR	393	0,64	202	0,35
GRUPO ANTOLIN !!3,375!2026-04-30	EUR	164	0,27	150	0,26
GESTAMP!3,250!2026-04-30	EUR	285	0,47	265	0,46
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	565	0,93	576	1,01
PEMEX!3,365!2023-08-24	EUR	0	0,00	293	0,51
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	419	0,69	458	0,80
B.SABADELL!3,847!2028-12-12	EUR	100	0,16	100	0,18
BANKIA!3,549!2029-02-15	EUR	196	0,32	198	0,35
FAURECIA!3,125!2026-06-15	EUR	266	0,44	252	0,44
VOLVO CAR AB!2,125!2024-04-02	EUR	146	0,24	145	0,25
CREDIT ANDORRA!6,166!2029-07-19	EUR	291	0,48	304	0,53
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	88	0,14	98	0,17
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	178	0,29	185	0,32
AIB GROUP PLC!5,312!2049-10-09	EUR	185	0,30	183	0,32
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	269	0,44	263	0,46
BANCO BPM!3,730!2029-10-01	EUR	190	0,31	189	0,33
HELLENIC PETROL!2,000!2024-10-04	EUR	194	0,32	191	0,33
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	717	1,18	742	1,30
GRIFOLS!1,625!2025-02-15	EUR	190	0,31	184	0,32
GRIFOLS!2,250!2027-11-15	EUR	262	0,43	251	0,44

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

ADANI ELECTRICI!3,949!2030-02-12	USD	0	0,00	234	0,41
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	149	0,25	144	0,25
LUKOIL!3,875!2030-05-06	USD	0	0,00	207	0,36
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	276	0,45	281	0,49
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	93	0,15	97	0,17
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	207	0,34	201	0,35
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	388	0,64	394	0,69
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	273	0,45	284	0,50
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	612	1,00	584	1,02
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	229	0,38	219	0,38
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	377	0,62	356	0,62
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	284	0,47	269	0,47
VIA CELERE!5,250!2026-04-01	EUR	90	0,15	0	0,00
INTERNATIONAL CI!2,750!2025-03-25	EUR	366	0,60	340	0,60
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	1.181	1,94	402	0,70
BANCO CREDITO!5,427!2031-11-27	EUR	757	1,24	771	1,35
MEINL EUROPEAN!3,708!2060-11-04	EUR	80	0,13	117	0,20
VOLKSWAGEN INT!3,742!2060-12-28	EUR	85	0,14	86	0,15
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	214	0,35	202	0,35
OHL !6,600!2026-03-31	EUR	562	0,92	560	0,98
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	461	0,76	447	0,78
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	260	0,43	276	0,48
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	563	0,92	264	0,46
CASTELLUM AB!3,109!2070-03-02	EUR	191	0,31	147	0,26
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	308	0,51	323	0,57
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	333	0,55	318	0,56
LABORATORIOS AL!2,125!2026-09-30	EUR	275	0,45	267	0,47
DIC ASSET AG!2,250!2026-09-22	EUR	230	0,38	269	0,47
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	312	0,51	291	0,51
NOVA KREDITNA B!1,888!2025-01-27	EUR	457	0,75	472	0,83
ACCIONA!0,440!2024-06-27	EUR	95	0,16	0	0,00
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	172	0,28	168	0,29
TELEFONICA EURO!7,125!2050-11-23	EUR	307	0,50	0	0,00
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	172	0,28	169	0,30
SACYR!3,250!2024-04-02	EUR	0	0,00	502	0,88
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	394	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		40.064	65,77	39.208	68,63
THYSSENKRUPP!1,875!2023-03-06	EUR	299	0,49	0	0,00
ORTIZ CONSTRUC Y!5,250!2023-10-09	EUR	100	0,16	0	0,00
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	0,62	380	0,67
MOTA-ENGIL SGPS!4,500!2022-11-28	EUR	0	0,00	434	0,76
HEWLETT-PACKARK!4,450!2023-10-02	USD	371	0,61	0	0,00
TELEFONICA CTC!3,875!2022-10-12	USD	0	0,00	382	0,67
CARNIVAL CORP!1,875!2022-11-07	EUR	0	0,00	193	0,34
AGUAS VALENCIA!2,000!2023-06-23	EUR	497	0,82	501	0,88
SOFTBANK!4,000!2023-04-20	EUR	299	0,49	293	0,51
PEMEX!4,845!2023-08-24	EUR	298	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.245	3,68	2.383	4,18
TOTAL RENTA FIJA		45.276	74,33	43.837	76,75
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	662	1,09	0	0,00
SA DE OBRAS SER!3,467!2023-12-14	EUR	0	0,00	656	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		662	1,09	656	1,15
TOTAL RENTA FIJA		45.938	75,42	44.493	77,90

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE

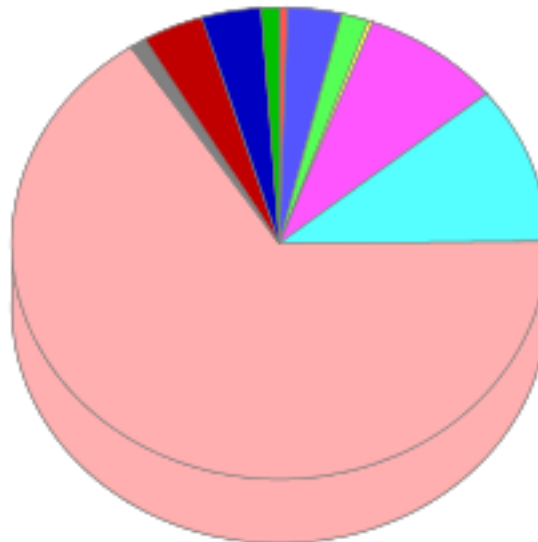
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

XTRACKERS II CR	EUR	178	0,29	194	0,34
TOTAL IIC		178	0,29	194	0,34
TOTAL EXTERIOR		46.115	75,71	44.687	78,24
TOTAL INVERSION FINANCIERA		55.812	91,60	54.711	95,80

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 = 0,5%
- DP +1a ext. = 3,24%
- DP -1a. ext. = 1,64%
- IIC ext. = 0,29%
- Otros = 8,4%
- RF cot+1a = 10,8%
- RF cot+1a ext. = 65,77%
- RF cot-1a = 1%
- RF cot-1a ext. = 3,68%
- RF no cot. = 3,59%
- RF no cot. ext. = 1,09%



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	7.673	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSI CA	243	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		7.916	
Total Operativa Derivados Obligaciones		7.916	

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 2016,44 euros, lo que supone un 0,005% 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 1689773,6 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 4,47%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha sido bastante mixto, 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 salvo para China, 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 más 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.

Para el 2023, el FMI prevé, un crecimiento mundial del 2,7%, con un tercio de las economías en recesión promovido por las siguientes incertidumbres: Guerras de Rusia-Ucrania; Covid19 en China; y endurecimiento de las políticas monetarias.

En las circunstancias actuales, se espera que el tipo de referencia de EEUU, toque techo en el primer Trimestre del 2023, por encima del 5%. Se pronostica un crecimiento casi nulo en 2023 en EEUU y negativo en la Eurozona.

Los préstamos hipotecarios a 30 años en EEUU, se sitúan en niveles por encima del 7%. Esto no ocurría desde hacia más de 20 años por lo que podría generar una fuerte caída de la demanda de bienes raíces, que a su vez podría provocar una caída de la demanda de crédito. Además, como nota negativa es que han caído las tasas de ahorro, como consecuencia de la inflación que junto con el aumento de las cuotas mensuales de los préstamos a tipo variable ya esta afectando al presupuesto de los hogares, y podría afectar al consumo futuro. Powel, ya anuncio, que prefería pasarse de frenada en la subida de tipos, antes que quedarse corto en la lucha contra la inflación.

Por el lado de China, en el plano político, el XX Congreso del partido Comunista Chino, acordó concentrar todo el poder en Xi Jinping. Debido a las protestas, el gobierno acordó suavizar su política de covid 0. En el plano geopolítico la situación de Taiwan ha enfriado aún mas las relaciones con EEUU. Desde el punto de vista económico, sigue tambaleándose el sector inmobiliario y el crecimiento previsto en el 2022 es del 3,3%, el más bajo en mas 20 años.

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, fueron bastante mixtos. En la primera parte el tomo fue muy negativo, y en el último trimestre del año, recuperaron gran parte del terreno perdido. En líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales han 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 en el semestre un 1,61%; Dax 8,92%; Eurostxx50 9,81%; Cac40 9,30%; Ftsemib -3,03% y el Ftse100 11,33%.

Al otro lado del Atlántico, el S&P 1,43%; Nadaq -4,90% y el Dow Jones 7,71%.

El dólar en la primera parte del semestre, llevo a romper la paridad con el euro, en parte a la fuerte subida de tipos que esta llevando acabo la fed y a un efecto refugio.

El año 2022 será recordado como el gran crash de la renta fija por la evolución muy negativa de los principales índices de renta fija que han registrado caídas de doble dígito. La razón de este comportamiento hay que buscarla en la política monetaria mucho más restrictiva de los bancos centrales de donde inicialmente se pensaba en pos de atajar una inflación persistente y elevada, que ha dado lugar a una volatilidad de los tipos de interés nunca vista, y todo ello agravado por factores geopolíticos como el conflicto entre Rusia y Ucrania en el Este de Europa. A esto se une una fuerte ampliación de los diferenciales en todo el espectro del crédito por la incertidumbre de si las políticas restrictivas de los bancos centrales van a frenar en exceso la demanda, un ligero incremento de las tasas de default que unido a lo anterior pueda provocar una recesión y las disrupciones en las cadenas de suministro. El flujo negativo en los mercados de renta fija ha sido el peor desde la gran crisis financiera, terminando el año con un mal comportamiento los índices de esta clase de activo destacando el índice de deuda de alto rendimiento con un -13.59% en el año, los índices generales de bonos que alcanzan caídas del -13.27% y los índices de renta fija emergente con el de bonos denominados en divisa cubierta abajo en el año un -20.1%.

Los principales bancos centrales han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, pero se han encargado de dejar muy claro en sus discursos que el trabajo no ha concluido; las inflaciones tanto en USA como en Europa han comenzado a ceder y los bancos centrales están a la espera de ver si esto se convierte en tendencia. La Fed ha situado los tipos en el 4.50%, siendo más agresivo de lo esperado en las primeras subidas y moderando la intensidad en la última. Los mercados en USA están descontando otros 75 pb y están alineados con los Dots de la FED. Para el primer trimestre el mercado sitúa la tasa terminal en el 5.1%. EL BCE siguió la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas, si bien fue especialmente dura en su discurso. EL BCE ha situado los tipos en el 2.5% y el mercado descuenta que el año que viene el tipo oficial esté en el 3.25% sobre mitad de año. Esperamos subidas por tanto de al menos 100 pb más para el 2023.

Los tipos de interés nominales se estabilizan.

El último trimestre

del año las curvas se han comportado de manera más lateral, consolidando las subidas, pero de momento se han frenado a la espera de nuevos datos de inflación. Los tipos alcanzaron el 4.8% el 2 años y el 4.3% el 10 años americano y a partir de ahí se relajaron coincidiendo con la última reunión de la FED. La curva continua muy invertida La mayor presión está en los plazos cortos: la curva ya está muy invertida, el diferencial 2-10 se sitúa en -70 pb. Y la curva 5-10 se sitúa en -15 pb.

Europa sigue la estela y acelera mucho las subidas de tipos. El movimiento en la curva europea ha sido distinto de USA, pues tras un discurso muy hawkish de Lagarde, los tipos han continuado subiendo este trimestre; el bono alemán a 2 años sube hasta el 2.75% y el 10 años alemán alcanza el 2.52%. En las curvas europeas ha continuado el aplanamiento y en algunos tramos ya está la curva muy invertida: el diferencial 2-10 en Alemania se sitúa en -40 pb.

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que afortunadamente se frenó en las últimas semanas del año; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: los bonos grado de inversión, pero también el High Yield ahora pagan el riesgo asumido y están 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 durante la primera mitad de año, si bien en el segundo semestre, hemos dejado de hacer coberturas de tipos de interés de manera estructural. La duración ha estado entre el 2.2 y el 3. La principal dificultad ha estado en el crédito que ha sufrido acusadamente. Por ello este semestre hemos mantenido o mejorado la calidad crediticia de la cartera, sin incrementar el riesgo de la misma.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 8% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 2% y con bonos a menos de 3 años (35%) 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 que 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 semestre la cartera tiene una duración media de 2.3 y una Tir media de 6.75% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa hemos bajado exposición en nombres en dólares en un 13%, 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 sólo manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,25%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,8% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 67 participes, lo que supone una variación del 5,23%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,67%.

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 -0,73%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,75%.

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.

También hemos añadido posición nueva en Unicaja y Abanca senior y en corporativos Via Célere y Ferrovie de lo Estado. En la última parte del año ante la entrada de patrimonio hemos incrementado exposición a Sacyr, Cellnex, Lar e Indra. Hemos comprado Fresenius Medical y la empresa Cassa Deposito semi estatal italiana. Por el lado de las ventas hemos reducido grupo Ortiz y vendido Credit Suisse y Adani.

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, Unicredit y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos más largos, Tikehau, 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, CELLNEX TELECOM FRN 3/8/27, ATRYS HEALTH 5,5% 27/12/28, CASTELLUM FRN PERPETUAL, GAZPROM 2,25% 22/11/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORPEA 2% 1/4/28, ORPEA 2,625% 10/03/25, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, Futuros sobre BTP, futuros sobre US Ultra Bond, futuros sobre Long Gilt que han proporcionado un resultado global negativo de 188.270,75 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 13,13% 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 0,25%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 5,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,75%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,04 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 5,28 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están 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 ejerce 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.

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 425 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 75 pb mínimo para el resto del año fiscal 2023. 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. El IPC de EE.UU. lleva varios 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 y en Europa tenemos una visión similar. Por lo tanto, nos hemos vuelto más neutros en los tipos de interés y más defensivos en los diferenciales de crédito priorizando la calidad de los bonos.

La ampliación de spreads también ofrece oportunidades para añadir nombre de calidad a rentabilidades mucho más atractivas que en 2021. Las oportunidades que decíamos que podían llegar en 2S22 han llegado; las tasas de interés no han alcanzado su punto máximo pero están cerca y empezando a estabilizarse. De momento pensamos que hay que ir comprando bonos grado de inversión y paulatinamente añadiendo algo de duración. Estamos positivos con el riesgo de crédito, si bien seremos muy selectivos con el High Yield ante un ciclo económico que va de más a menos. También positivos en deuda subordinada, en donde esperamos incrementar en próximos meses. En cuanto a la deuda gubernamental esperamos 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

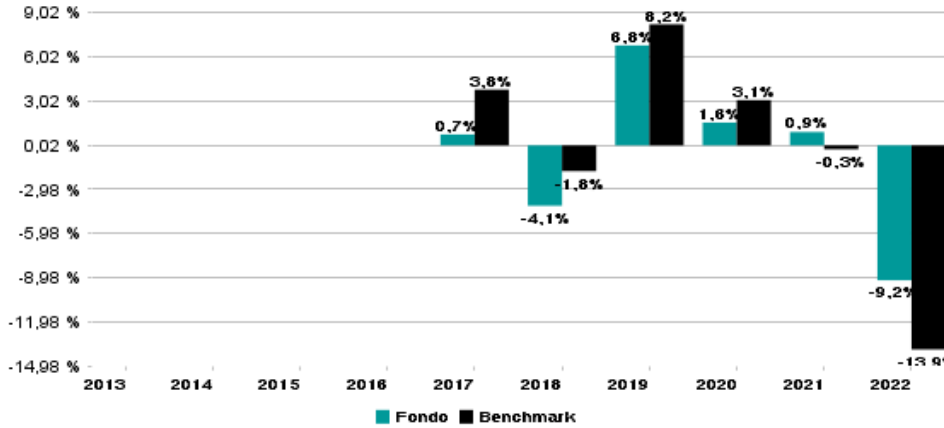
Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

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

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

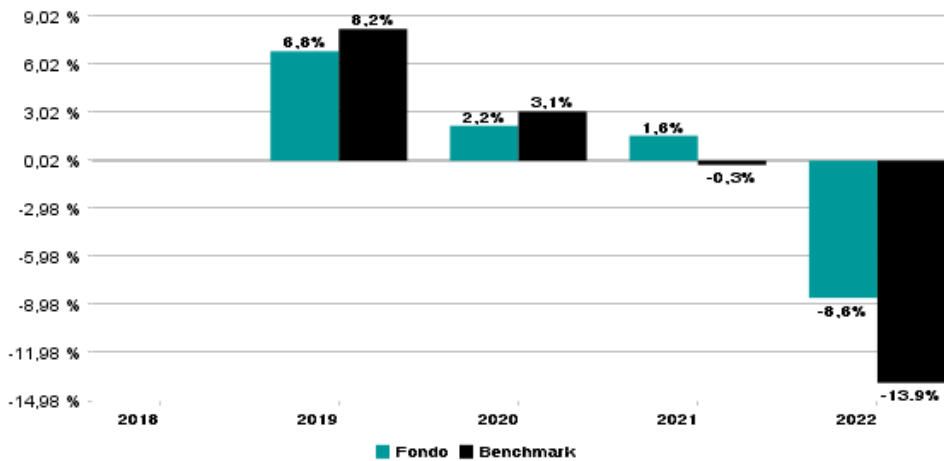
10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2017.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 30/06/2017
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 08/12/2019
- Datos calculados en euros.