

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), comprobamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

27 de abril de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02331

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión del ejercicio 2021



005599771

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	61 868 074,88	43 934 837,83
Deudores	416 368,58	191 613,58
Cartera de inversiones financieras	60 316 994,76	39 618 041,07
Cartera interior	8 797 192,62	7 492 388,28
Valores representativos de deuda	8 797 192,62	7 492 388,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	50 736 161,01	31 613 501,68
Valores representativos de deuda	47 842 654,61	31 188 676,39
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 822 966,67	373 360,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	70 539,73	51 465,29
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	783 641,13	512 151,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 134 711,54	4 125 183,18
TOTAL ACTIVO	61 868 074,88	43 934 837,83



005599772

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	61 779 866,67	43 793 140,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 779 866,67	43 793 140,41
Capital	-	-
Partícipes	61 203 302,80	43 074 935,08
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	576 563,87	718 205,33
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	88 208,21	141 697,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	72 130,70	141 697,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 077,51	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 868 074,88	43 934 837,83
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	19 278 574,81	8 030 097,10
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 179 760,21	6 334 708,18
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 098 814,60	1 695 388,92
Otras cuentas de orden	2 049 986,48	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 049 986,48	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 328 561,29	8 030 097,10

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005599773

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(635 978,65)	(443 255,33)
Comisión de gestión	(590 488,48)	(410 512,71)
Comisión de depositario	(37 480,98)	(26 091,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 009,19)	(6 651,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(635 978,65)	(443 255,33)
Ingresos financieros	1 966 775,21	1 231 372,77
Gastos financieros	(22 592,30)	(16 484,63)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(623 692,68)	(281 706,11)
Por operaciones de la cartera interior	(964 731,32)	13 580,87
Por operaciones de la cartera exterior	342 103,63	(295 239,51)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(1 064,99)	(47,47)
Diferencias de cambio	8 250,37	(16 494,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(110 374,20)	252 027,78
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	982 717,21	(26 140,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(106 288,59)	(163 050,48)
Resultados por operaciones con derivados	(986 802,82)	441 218,33
Otros	-	-
Resultado financiero	1 218 366,40	1 168 715,26
Resultado antes de impuestos	582 387,75	725 459,93
Impuesto sobre beneficios	(5 823,88)	(7 254,60)
RESULTADO DEL EJERCICIO	576 563,87	718 205,33

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 576 563,87

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 576 563,87

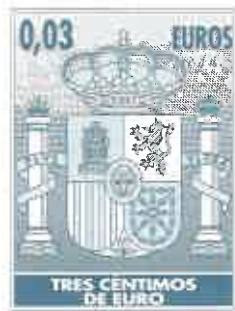
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	43 074 935,08	-	-	718 205,33	-	-	43 793 140,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	43 074 935,08	-	-	718 205,33	-	-	43 793 140,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	576 563,87	-	-	576 563,87
Aplicación del resultado del ejercicio	718 205,33	-	-	(718 205,33)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 803 694,70	-	-	-	-	-	45 803 694,70
Reembolsos	(28 393 532,31)	-	-	-	-	-	(28 393 532,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	61 203 302,80	-	-	576 563,87	-	-	61 779 866,67

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005599774

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 718 205,33

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 718 205,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	26 774 601,83	-	-	1 425 627,00	-	-	28 200 228,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 774 601,83	-	-	1 425 627,00	-	-	28 200 228,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	718 205,33	-	-	718 205,33
Aplicación del resultado del ejercicio	1 425 627,00	-	-	(1 425 627,00)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	33 749 156,29	-	-	-	-	-	33 749 156,29
Reembolsos	(18 874 450,04)	-	-	-	-	-	(18 874 450,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	43 074 935,08	-	-	718 205,33	-	-	43 793 140,41



CLASE 8.ª



005599775



CLASE 8.^a



005599776

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 16 de mayo de 2017. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de junio de 2017 con el número 5.176, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se divide en dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000,00 de euros.

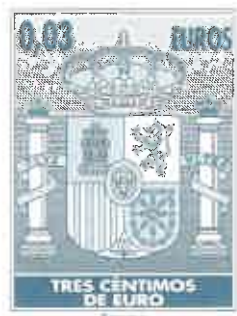
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:



005599777



CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

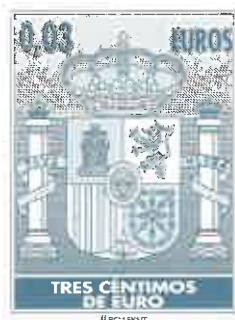
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



005599778

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase I
Comisión de Gestión	1,25%	0,60%

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de la Entidad Depositaria para ambas clases es la misma:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5.000.000	0,09%
5.000.001 a 10.000.000	0,08%
10.000.001 a 20.000.000	0,07%
20.000.001 a 50.000.000	0,06%
A partir de 50.000.000	0,05%

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



005599779

CLASE 8.ª

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) **Riesgo de precios:** En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) **Riesgo de tipos de interés:** En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.



005599780

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados.

Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.



CLASE 8.^a



005599781

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

4. Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.



CLASE 8.^a



005599782

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



005599783



CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



005599784

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



005599785

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



005599786

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



005599787

CLASE 8.^a

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



005599788

**CLASE 8.ª****GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (Ver Anexos II y IV).



005599789

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



005599790

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



005599791

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

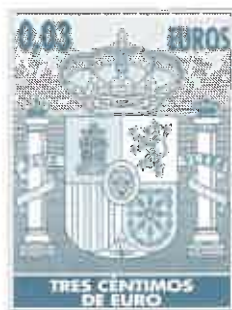
	2021	2020
Depósitos de garantía	257 639,64	124 528,30
Administraciones Públicas deudoras	154 654,84	67 085,28
Otros	4 074,10	-
	416 368,58	191 613,58

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 recoge el saldo pendiente de cobro al cierre del ejercicio correspondiente en concepto de operaciones pendientes de liquidar.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.



005599792

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	5 823,88	7 254,60
Operaciones pendientes de liquidar	(1 450,17)	85 326,17
Otros	67 756,99	49 116,65
	72 130,70	141 697,42

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el saldo de las cuentas acreedoras mantenidas con Altura Markets S.V., S.A.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	8 797 192,62	7 492 388,28
Valores representativos de deuda	8 797 192,62	7 492 388,28
Cartera exterior	50 736 161,01	31 613 501,68
Valores representativos de deuda	47 842 654,61	31 188 676,39
Instituciones de Inversión Colectiva	2 822 966,67	373 360,00
Derivados	70 539,73	51 465,29
Intereses de la cartera de inversión	783 641,13	512 151,11
	60 316 994,76	39 618 041,07



CLASE 8.^a



005599793

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto las inversiones en derivados las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 138 268,12	4 125 183,18
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	(11 591,62)	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	8 035,04	-
	1 134 711,54	4 125 183,18

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas corrientes mantenidas en el Depositario por el Fondo ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, recoge el saldo mantenido en Altura Markets S.V., S.A. por devolución de garantía de derivados, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2021 el Fondo mantiene un saldo denominado en dólares americanos equivalente a 2.314,60 euros y un saldo en libras esterlinas equivalente a 5.720,44 euros. Asimismo, al cierre de 2020 no mantenía saldo denominado en monedas diferentes al euro.



005599794

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Clase A		
Patrimonio atribuido a partícipes	41 029 233,13	32 162 430,67
Número de participaciones emitidas	3 880 853,33	3 069 840,67
Valor liquidativo por participación	10,57	10,48
Número de partícipes	976	723
Clase I		
Patrimonio atribuido a partícipes	20 750 633,54	11 630 709,74
Número de participaciones emitidas	1 937 255,52	1 102 801,37
Valor liquidativo por participación	10,71	10,55
Número de partícipes	307	200

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



005599795

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Otros	2 049 986,48	-
	2 049 986,48	-

A 31 de diciembre de 2021 el capítulo de "Otros" recoge los compromisos de compra de participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva recogidos por su valoración inicial.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

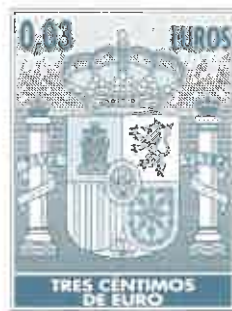
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



005599796



CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.



005599797

CLASE 8.^a



GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005599798

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	337 960,29	(679,71)	ES00000099186
TOTALES Deuda pública		338 640,00	8 120,55	337 960,29	(679,71)	
Renta fija privada cotizada						
R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	300 900,00	2 069,18	302 581,48	1 681,48	ES0305079008
R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	223 750,00	455,89	208 612,63	(15 137,37)	ES0211839198
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,65	162 479,53	11 554,03	ES0211839230
R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	241,64	196 792,36	(707,64)	ES0211839255
R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	187 460,00	2 426,03	199 753,15	12 293,15	ES0244251015
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	425 135,50	22 000,00	405 990,08	(19 145,42)	ES0268675032
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101 167,57	378,08	101 430,32	262,75	ES0280907017
R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	303 000,00	3 581,51	306 968,26	3 968,26	ES0205031000
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	900 100,00	30 476,71	903 391,29	3 291,29	ES0305072011
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	402 322,62	10 520,55	409 405,26	7 082,64	ES0376156016
R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	103 870,00	2 380,82	101 859,15	(2 010,85)	ES0305198014
R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 731,51	307 057,37	7 057,37	ES0305198022
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	899 844,22	1 952,88	892 782,75	(7 061,47)	ES0305293005
R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	407 540,00	15 830,13	407 833,56	293,56	ES0305404008
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 401,37	898 907,53	(1 092,47)	ES0305542005
R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	397 200,00	666,30	392 823,97	(4 376,03)	ES0311839007
R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	4 273,97	275 537,51	(24 462,49)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 500 715,41	135 599,22	6 474 206,20	(26 509,21)	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,224 2022-02-22	EUR	499 785,85	55,00	499 228,80	(557,05)	ES0584696399
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 1,172 2022-01-27	EUR	198 797,41	1 036,72	198 830,75	33,34	ES0554653255
PAGARÉS NIMO S HOLDING 1,143 2022-07-29	EUR	495 736,00	1 019,31	496 299,16	563,16	ES0505555062
PAGARÉS ALDESA FIN SERV 1,155 2022-01-11	EUR	498 492,23	1 350,47	498 517,02	24,79	ES0505112286
PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 1,952 2022-04-13	EUR	291 449,63	6 934,20	292 150,40	700,77	ES0505072654
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 984 261,12	10 395,70	1 985 026,13	765,01	
TOTAL Cartera Interior		8 823 616,53	154 115,47	8 797 192,62	(26 423,91)	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005599799

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	262 367,97	571,28	280 822,13	18 454,16	XS2351310482
R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	100 012,00	2 760,27	103 172,00	3 160,00	XS2239061927
R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	259 204,11	1 656,98	269 505,47	10 301,36	USQ82780AF65
R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	2 044,64	428 594,61	8 558,30	US465410CA47
R. BUONI POLIENNAL 2,450 2033-09-01	EUR	420 517,47	3 248,76	450 483,82	29 966,35	IT0005240350
TOTALES Deuda pública		1 462 137,86	10 281,93	1 532 578,03	70 440,17	
Renta fija privada cotizada						
R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 599,32	527 879,96	(11 632,04)	BE0002735166
R. AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	220 727,03	1 959,20	231 118,26	10 391,23	US00206R3003
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	454 774,00	5 289,04	444 241,32	(10 532,68)	FR0010804500
R. CNP ASSURANCES 3,006 2049-03-11	EUR	323 910,30	7 864,74	330 454,53	6 544,23	FR0010167247
R. CNP ASSURANCES 3,003 2049-03-11	EUR	80 010,23	1 941,91	81 593,64	1 583,41	FR0010167247
R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 763,01	407 984,66	2 676,83	FI4000399696
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	204 800,00	11 000,00	202 995,04	(1 804,96)	ES0268675032
PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2070-04-30	EUR	603 094,62	24 164,38	607 569,33	4 474,71	DE000DB7XHP3
R. THYSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	515 198,00	12 287,67	514 920,83	(277,17)	DE000A2TEDB8
R. EDF 4,883 2049-01-22	EUR	101 708,00	4 698,63	110 841,34	9 133,34	FR0011697028
R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	337 153,91	14 938,71	364 033,07	26 879,16	CH0593093229
R. EDF 4,452 2049-01-22	EUR	109 100,00	4 698,63	110 841,34	1 741,34	FR0011697028
R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	302 562,01	1 753,13	302 948,64	386,63	XS2388162385
R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 172,60	387 740,57	(7 968,43)	XS2385393405
R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	398 016,00	2 167,12	385 349,18	(12 666,82)	XS2383811424
R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	100 012,00	776,71	101 896,69	1 884,69	XS2363989273
R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	500 604,00	10 166,66	498 096,42	(2 507,58)	XS2357281174
R. GRUPO ANTOLIN 1,350 2028-04-30	EUR	295 152,00	1 779,17	283 531,87	(11 620,13)	XS2355632584
R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	900 012,00	4 401,37	936 722,19	36 710,19	XS2332590632
R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	301 719,50	7 372,60	303 689,16	1 969,66	XS2325693369
R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399 812,00	8 468,49	392 280,61	(7 531,39)	XS2322423455
R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	2 410,96	425 304,10	24 704,10	DE000A289Q91
R. UNICREDITO ITAL 2,800 2022-05-16	USD	171 341,59	606,79	176 879,39	5 537,80	IT0005176398
R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	100 212,00	1 193,84	102 322,75	2 110,75	ES0205031000
R. AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	119 952,09	979,60	115 559,13	(4 392,96)	US00206R3003
R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	398 874,00	7 700,00	387 524,98	(11 349,02)	PTVAAAOM0001
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	283 431,92	2 097,94	284 132,02	700,10	PTMENXOM0006
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	30 477,00	123,75	30 150,30	(326,70)	PTMENWOM0007

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

005599800

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	170 162,00	701,25	170 851,71	689,71	PTMENWOM0007
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	373 965,55	7 600,00	381 179,57	7 214,02	PTMENUOM0009
R. JOSE DE MELLO 3,944 2027-01-22	EUR	100 012,00	1 719,86	100 178,71	166,71	PTJLLDOM0016
R. EDF 4,671 2049-01-22	EUR	105 172,00	4 698,63	110 841,34	5 669,34	FR0011697028
R. GLOBAL AGRAJES 4,674 2025-12-22	EUR	105 432,78	147,95	103 157,60	(2 275,18)	NO0010912801
R. CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 978,77	106 097,17	6 447,17	XS2202744384
R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 121,58	493 289,79	(4 931,88)	FR0014002PC4
R. ORPEA, S.A. 2,000 2028-04-01	EUR	403 010,00	6 005,48	401 925,25	(1 084,75)	FR0014002O10
R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	325 970,28	25 958,28	FR0013533999
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 445,21	325 424,44	8 750,44	FR0013455854
R. ORPEA, S.A. 2,625 2025-03-10	EUR	297 721,20	6 386,30	313 273,43	15 552,23	FR0013322187
R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	204 059,00	4 068,50	208 307,10	4 248,10	FR0013248713
R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	414 502,30	6 202,74	416 585,51	2 083,21	FR0013245586
R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	226 962,00	7 580,14	226 719,99	(242,01)	FR0011896513
R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	224 952,00	7 580,14	226 719,99	1 767,99	FR0011896513
R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	300 012,00	5 954,79	286 344,63	(13 667,37)	PTEFWAOM0001
R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	690,41	299 628,78	(383,22)	ES0305626006
R. GLOBAL AGRAJES 5,052 2025-12-22	EUR	311 421,73	443,84	310 428,61	(993,12)	NO0011147126
R. GLOBAL AGRAJES 4,723 2025-12-22	EUR	210 414,28	295,89	206 315,21	(4 099,07)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 5,220 2025-12-22	EUR	259 159,26	369,86	257 894,01	(1 265,25)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 4,826 2025-12-22	EUR	209 615,20	295,89	206 315,21	(3 299,99)	NO0010912801
R. UNICAJA 4,968 2070-11-18	EUR	199 592,00	1 148,63	198 776,79	(815,21)	ES0880907003
R. UNICAJA 4,991 2070-11-18	EUR	198 894,12	1 148,63	198 776,79	(117,33)	ES0880907003
R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 367,12	207 664,87	3 120,91	ES0865936019
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 212,32	3 298,63	210 336,22	9 123,90	ES0844251001
R. TELEFONICA EURO 2,372 2070-05-12	EUR	500 012,00	10 480,44	477 963,97	(22 048,03)	XS2293060658
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	200 000,00	5 260,27	204 702,64	4 702,64	ES0376156016
R. U.FENOSA PREFER 2,611 2049-12-30	EUR	70 015,71	2,92	70 910,56	894,85	XS0221627135
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	203 757,39	756,16	202 860,65	(896,74)	ES0280907017
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	108 325,50	5 500,00	101 497,52	(6 827,98)	ES0268675032
R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	300 005,50	17 468,84	325 429,03	25 423,53	ES0265936007
R. ABANCA CORP BAN 5,619 2029-01-18	EUR	206 586,06	11 645,89	216 952,69	10 366,63	ES0265936007
R. IBERCAJA 3,001 2030-07-23	EUR	97 912,00	1 213,01	99 876,58	1 964,58	ES0244251015
R. BBVA 1,101 2049-03-01	EUR	182 012,89	120,00	193 564,51	11 551,62	ES0214974075
R. AUDASA 5,750 2022-05-16	EUR	224 522,34	529,32	212 653,30	(11 869,04)	ES0211839180
R. ATRYS HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	101 904,00	949,32	100 233,78	(1 670,22)	ES0205503008
R. ATRYS HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	300 012,00	2 847,95	300 701,36	689,36	ES0205503008

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	292 311,52	22,61	293 812,70	1 501,18	ES0378165007
R. GRUPO ANTOLINI 3,375 2026-04-30	EUR	195 393,25	1 143,75	194 819,45	(573,80)	XS1812087598
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 025,37	203 630,82	6 964,84	US055291AC24
R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	304 827,00	2 226,37	303 836,29	(990,71)	XS2189592616
R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	304 774,00	862,50	300 288,28	(4 485,72)	XS2077646391
R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	199 712,00	1 227,78	199 423,40	(288,60)	XS2076836555
R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 221,91	197 446,13	(2 914,40)	XS2036691868
R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	203 246,00	6 554,79	212 230,49	8 984,49	XS1951220596
R. B.SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	109 862,00	279,79	108 188,64	(1 673,36)	XS1918887156
R. SACYR 3,236 2022-06-10	EUR	99 013,92	126,49	99 035,28	21,36	XS1837195640
R. SACYR 2,569 2022-06-10	EUR	200 643,33	252,99	198 070,54	(2 572,79)	XS1837195640
R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	659 018,56	1 503,34	687 980,74	28 962,18	US05971KAG40
R. SACYR 2,310 2022-06-10	EUR	200 817,55	252,99	198 070,54	(2 747,01)	XS1837195640
R. U.FENOSA PREFER 1,952 2049-12-30	EUR	80 003,01	2,92	70 910,56	(9 092,45)	XS0221627135
R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	100 006,00	1 487,50	102 217,09	2 211,09	XS1731823255
R. FERROVIAL 2,376 2049-11-14	EUR	190 512,00	2 688,46	200 085,76	9 573,76	XS1716927766
R. CELLNEX TELECOM 1,737 2027-08-03	EUR	99 914,08	689,18	99 961,56	47,48	XS1657934714
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	204 157,50	1 066,66	200 303,26	(3 854,24)	XS1598757760
R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	514 864,00	5 232,88	513 682,15	(1 181,85)	XS1438301951
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	562 473,43	18 702,74	552 596,13	(9 877,30)	XS1059385861
R. U.FENOSA PREFER 1,964 2049-12-30	EUR	119 707,61	4,38	106 365,84	(13 341,77)	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 1,949 2049-12-30	EUR	40 052,18	1,46	35 455,28	(4 596,90)	XS0221627135
R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 465,75	695 625,38	(5 343,62)	XS2286011528
R. SACYR 2,855 2022-06-10	EUR	199 431,38	252,99	198 070,54	(1 360,84)	XS1837195640
R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	309 974,00	1 842,71	305 935,06	(4 038,94)	XS1808984501
R. AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	224 476,32	1 959,19	231 117,64	6 641,32	US00206R3003
R. CREDIT ANDORRA 6,166 2029-07-19	EUR	314 411,99	9 493,15	313 520,49	(891,50)	XS2032657608
R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149 449,50	2 384,08	155 425,20	5 975,70	XS1971935223
R. FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	310 407,00	416,67	308 153,85	(2 253,15)	XS1963830002
R. DOMELEC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	207 000,00	1 791,78	208 480,00	1 480,00	XS1878856803
R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	522 512,00	4 561,64	515 509,82	(7 002,18)	XS1829325239
R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	734 824,00	15 941,78	731 816,19	(3 007,81)	XS1822791619
R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	304 849,00	1 652,08	302 590,11	(2 258,89)	XS1814065345
R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	200 092,00	2 391,67	212 842,14	12 750,14	XS2056697951
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	493 297,00	10 520,55	522 244,97	28 947,97	XS1809245829
R. INFINEON TECH. 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	218 554,90	6 809,85	XS2056730679
R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	200 008,00	480,82	206 552,16	6 544,16	XS1721463500



005599801

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005599802

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	200 012,00	2 688,46	200 085,76	73,76	XS1716927766
R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	325 371,20	2 775,00	327 430,20	2 059,00	XS1700709683
R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	393 410,00	2 111,12	395 395,72	1 985,72	XS1699848914
R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 041,10	197 733,86	(2 275,14)	XS1698218523
R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	200 012,00	2 531,51	209 962,30	9 950,30	XS1691468026
R. NIBC BANK 5,802 2049-10-15	EUR	311 585,44	3 797,26	314 943,46	3 358,02	XS1691468026
R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	200 012,00	2 421,23	203 972,07	3 960,07	XS1686880599
R. CELLNEX TELECOM 1,738 2027-08-03	EUR	299 735,09	2 067,53	299 884,81	149,72	XS1657934714
R. TEVA PHARMA 3,250 2022-04-15	EUR	508 212,00	3 430,56	501 252,97	(6 959,03)	XS1812903828
R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	204 212,00	738,36	203 255,15	(956,85)	XS2237302646
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	199 012,00	1 232,88	190 547,30	(8 464,70)	XS2388910270
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	200 012,00	1 232,88	190 547,30	(9 464,70)	XS2388910270
R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	300 972,00	3 082,19	287 341,92	(13 630,08)	XS2380124227
R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	362 066,81	7 791,78	357 131,55	(4 935,26)	XS2358483258
R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	98 259,00	566,10	90 711,00	(7 548,00)	XS2338530467
R. MEINL EUROPEAN 3,681 2060-11-04	EUR	98 812,00	566,10	90 711,00	(8 101,00)	XS2338530467
R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	307 662,00	7 632,53	301 711,42	(5 950,58)	XS2296201424
R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 634,59	276 090,94	(21 143,06)	XS2288109676
R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	796,44	98 254,11	(759,86)	XS2034980479
R. OAO GAZPROM 4,424 2069-07-26	USD	171 595,53	3 480,24	179 784,86	8 189,33	XS2243631095
R. BANCA FARMAFACT 5,009 2027-03-02	EUR	104 996,48	4 893,15	100 441,18	(4 555,30)	XS1572408380
R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 371,23	431 552,38	33 828,38	XS2228260043
R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	273 215,65	21 839,70	XS2223762381
R. LUKOIL 3,875 2030-05-06	USD	347 468,92	2 081,26	359 627,06	12 158,14	XS2159874002
R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	200 012,00	594,52	191 871,45	(8 140,55)	XS2121441856
R. ADANI ELECTRICI 3,949 2030-02-12	USD	260 359,46	4 020,27	261 457,45	1 097,99	XS2109438205
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	810 625,92	2 646,58	815 645,53	5 019,61	XS2069040389
R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	99 422,00	482,19	99 755,72	333,72	XS2060691719
R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	208 203,86	2 119,18	208 270,52	66,66	XS2058908745
R. INFINEON TECH. 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	109 277,45	5 019,52	XS2056730679
R. OAO GAZPROM 3,894 2060-10-26	EUR	100 012,00	704,66	101 368,53	1 356,53	XS2243636219
R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	159 527,63	4 158,24	148 112,38	(11 415,25)	US887315BH18
R. SCENTRE GROUP T 4,311 2080-09-24	USD	255 178,76	15 898,74	276 279,40	21 100,64	USQ8053LAA28
R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	453 096,68	3 514,03	475 446,63	22 349,95	USQ78063AJ59
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	178 596,42	1 494,72	179 525,68	929,26	USP9047EAA66
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	189 525,31	1 494,72	179 525,68	(9 999,63)	USP9047EAA66
R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	172 596,41	1 280,00	183 398,37	10 801,96	USP16259AL02

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



005599803

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	168 139,25	1 452,61	188 389,24	20 249,99	USN30707AG37
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	361 575,11	2 905,22	376 778,49	15 203,38	USN30707AG37
R. STANDARD CHART 2,098 2049-07-30	USD	234 684,11	745,73	254 986,46	20 302,35	USG84228AT58
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	101 612,00	533,33	100 151,63	(1 460,37)	XS1598757760
R. EDF 4,953 2060-07-29	USD	87 396,93	1 948,20	90 438,01	3 041,08	USF2893TAF33
R. U.FENOSA PREFER 1,836 2049-12-30	EUR	41 262,88	1,46	35 455,28	(5 807,60)	XS0221627135
R. MACY S INC 4,375 2023-09-01	USD	85 875,90	1 281,71	89 203,63	3 327,73	US55616XAK37
R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 272,95	356 306,56	77 727,24	US501797AL82
R. JP MORGAN CHASE 3,623 2047-10-01	USD	163 796,86	1 516,47	176 279,72	12 482,86	US48127FAA12
R. JP MORGAN CHASE 1,745 2047-05-15	USD	155 425,06	256,09	148 697,63	(6 727,43)	US48123UAB08
R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	5 896,61	299 939,96	3 207,67	US47233JAG31
R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	881,33	175 299,02	6 519,99	US44891CBP77
R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	370 641,48	3 867,60	371 058,59	417,11	US42824CBG33
R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	673 855,37	9 321,11	720 150,04	46 294,67	US38147UAD90
R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	115 711,18	1 993,98	107 498,73	(8 212,45)	US279158AK55
R. STANDARD CHART 2,581 2049-07-30	USD	150 034,14	497,16	169 991,22	19 957,08	USG84228AT58
R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	112 062,42	5 980,42	XS1048428442
R. BAT 3,037 2070-12-27	EUR	395 892,00	131,51	393 756,60	(2 135,40)	XS2391779134
R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	345 398,32	4 658,11	354 161,73	8 763,41	XS1489814340
R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	107 001,35	5 178,08	107 282,36	281,01	XS1405765659
R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	108 762,00	5 178,08	107 282,36	(1 479,64)	XS1405765659
R. REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	220 512,00	6 928,77	215 020,60	(5 491,40)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	107 510,30	(2 451,70)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	107 510,30	(4 426,70)	XS1207058733
R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 181,73	496 601,67	(10 335,33)	XS1109765005
R. UNIPOLSAI SPA 5,112 2049-06-18	EUR	218 991,94	6 175,34	218 130,67	(861,27)	XS1078235733
R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264 725,23	556,63	275 763,38	11 038,15	USU0507QAA59
R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	103 202,00	3 087,67	109 065,33	5 863,33	XS1078235733
R. LENOV GROUP 3,421 2030-11-02	USD	254 850,88	1 478,28	267 958,98	13 108,10	USY5257YAJ65
R. VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	112 062,42	1 660,42	XS1048428442
R. ATRADIUS FINANC 4,759 2044-09-23	EUR	106 887,00	1 423,97	110 650,53	3 763,53	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,225 2044-09-23	EUR	230 840,37	2 847,95	221 301,06	(9 539,31)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,729 2044-09-23	EUR	107 802,00	1 423,97	110 650,53	2 848,53	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,137 2044-09-23	EUR	117 712,00	1 423,97	110 650,53	(7 061,47)	XS1028942354
R. LLOYDS TSB 12,000 2049-12-16	USD	574 219,51	2 636,67	535 059,12	(39 160,39)	XS0474660676
R. LLOYDS TSB 12,000 2049-12-16	USD	190 843,94	878,89	178 353,04	(12 490,90)	XS0474660676
R. U.FENOSA PREFER 1,949 2049-12-30	EUR	40 137,33	1,46	35 455,28	(4 682,05)	XS0221627135

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	105 012,00	4 893,15	100 441,18	(4 570,82)	XS1572408380
R. UNIPOLSAI SPA 5,151 2049-06-18	EUR	109 132,00	3 087,67	109 065,33	(66,67)	XS1078235733
TOTALES Renta fija privada cotizada		45 157 548,03	619 132,24	45 521 738,98	364 190,95	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS COMMERCIAL PAPE 0,364 2022-03-16	EUR	199 814,93	37,76	199 553,89	(261,04)	PTJ27CJM0062
PAGARÉS COMMERCIAL PAPE 0,340 2022-03-16	EUR	99 913,47	17,68	99 778,14	(135,33)	PTJ27CJM0062
PAGARÉS EUSKALTEL 0,089 2022-01-31	EUR	189 981,13	5,00	189 834,57	(146,56)	XS2427021154
PAGARÉS EBN BANCO 0,215 2022-04-07	EUR	299 779,41	51,05	299 171,00	(608,41)	ES0547352510
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		789 488,94	111,49	788 337,60	(1 151,34)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF AXA WORLD GLOB	EUR	1 250 000,00	-	1 276 362,09	26 362,09	LU1790049099
ETF XTRACKERS II CR	EUR	794 155,29	-	695 840,00	(98 315,29)	LU0321462870
ETF CPR FOCUS INFLA	EUR	799 986,48	-	850 764,58	50 778,10	FR0011607324
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 844 141,77	-	2 822 966,67	(21 175,10)	
TOTAL Cartera Exterior		50 253 316,60	629 525,66	50 665 621,28	412 304,68	



CLASE 8.ª



005599804

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	382 197,78	376 120,28	16/03/2022
FUTURO EURO BTP FUTURE 1000 FÍSICA	EUR	1 480 100,00	1 470 100,00	8/03/2022
FUTURO EUR/USD 125000	USD	10 317 462,43	10 397 340,26	16/03/2022
TOTALES Futuros comprados		12 179 760,21	12 243 560,54	
Otros compromisos de compra				
FUTURO AXA WORLD GLOB	EUR	1 250 000,00	1 276 362,09	30/12/1899
FUTURO CPR FOCUS INFLA	EUR	799 986,48	850 764,58	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		2 049 986,48	2 127 126,67	
Futuros vendidos				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	1 147 499,56	1 146 675,60	31/03/2022
FUTURO US 2YR NOTE 2000 FÍSICA	USD	3 831 132,45	3 834 977,61	31/03/2022
FUTURO US 5YR NOTES 1000 FÍSICA	USD	2 120 182,59	2 126 499,61	31/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		7 098 814,60	7 108 152,82	
TOTALES		21 328 561,29	21 478 840,03	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005599806

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	350 983,55	12 343,55	ES00000099186
TOTALES Deuda pública		338 640,00	8 098,36	350 983,55	12 343,55	
Renta fija privada cotizada						
R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	303 000,00	3 571,72	301 436,23	(1 563,77)	ES0205031000
R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	318 060,33	9 072,75	299 320,47	(18 739,86)	ES0205037007
R. LA CAIXA 0,875 2027-10-28	EUR	198 922,00	306,01	205 092,74	6 170,74	ES0205045026
R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	223 750,00	454,64	215 691,40	(8 058,60)	ES0211839198
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,07	163 095,39	12 169,89	ES0211839230
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	1 300 000,00	1 939,34	1 307 242,17	7 242,17	ES0236463008
R. IBERCAJA 3,512 2030-07-23	EUR	187 460,00	2 426,03	194 502,36	7 042,36	ES0244251015
R. ABANCA CORP BAN 5,614 2029-01-18	EUR	206 586,06	11 679,45	217 915,19	11 329,13	ES0265936007
R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	300 005,50	17 519,18	326 872,78	26 867,28	ES0265936007
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	425 135,50	22 000,00	424 779,40	-356,1	ES0268675032
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101 167,57	378,08	101 143,46	-24,11	ES0280907017
R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	4 262,30	294 233,21	(5 766,79)	ES0305063010
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	600 000,00	1 298,36	599 407,68	-592,32	ES0305293005
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	199 822,62	5 245,90	196 112,46	(3 710,16)	ES0376156016
R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	392 587,50	530,06	408 027,54	15 440,04	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 207 422,58	80 895,89	5 254 872,48	47 449,90	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 1,967 2021-12-29	EUR	588 235,29	282,60	593 964,86	5 729,57	ES0576156220
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,941 2021-01-27	EUR	498 756,52	909,86	498 752,65	(3,87)	ES0554653214
PAGARÉS ALDESA FIN SERV 1,224 2021-03-09	EUR	299 041,43	289,22	299 166,85	125,42	ES0505112047
PAGARÉS TEKINIA MANUFACC 0,438 2021-01-25	EUR	199 837,20	105,32	199 771,04	(66,16)	ES0505105405
PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 1,952 2022-04-13	EUR	291 449,63	1 221,86	294 876,85	3 427,22	ES0505072654
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 877 320,07	2 808,86	1 886 532,25	9 212,18	
TOTAL Cartera Interior		7 423 382,65	91 803,11	7 492 388,28	69 005,63	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	525,81	408 498,74	(11 537,57)	US465410CA47
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	220 727,03	1 824,72	226 118,04	5 391,01	US00206R3003
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	119 952,09	912,36	113 059,02	(6 893,07)	US00206R3003
R. ESTADO PORTUGUE 0,000 2025-07-23	EUR	210 322,73	882,19	209 879,19	(443,54)	PT0TVMOE0000
R. BUONI POLIENAL 2,450 2033-09-01	EUR	420 517,47	3 239,90	482 097,86	61 580,39	IT0005240350
R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	253 620,00	4 542,35	267 834,10	14 214,10	GR0114029540
TOTALES Deuda pública		1 645 175,63	11 927,33	1 707 486,95	62 311,32	
Renta fija privada cotizada						
R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	105 012,00	4 893,15	103 087,19	(1 924,81)	XS1572408380
R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	108 762,00	5 193,49	110 098,20	1 336,20	XS1405765659
R. SES GLOBAL 5,142 2049-01-29	EUR	107 001,35	5 193,49	110 098,20	3 096,85	XS1405765659
R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	514 864,00	5 218,58	519 890,03	5 026,03	XS1438301951
R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	210 204,99	2 077,87	205 770,71	(4 434,28)	XS1500377517
R. BANCO CREDITO 8,032 2026-11-03	EUR	105 812,00	1 430,14	100 389,79	(5 422,21)	XS1512736379
R. BANCO CREDITO 8,894 2026-11-03	EUR	200 712,00	2 860,27	200 779,59	67,59	XS1512736379
R. OAO GAZPROM 3,887 2060-10-26	EUR	100 012,00	704,66	103 602,40	3 590,40	XS2243636219
R. BANCA FARMAFACT 5,009 2027-03-02	EUR	104 996,48	4 893,15	103 087,19	(1 909,29)	XS1572408380
R. LAR ESPAÑA REAL 2,900 2022-02-21	EUR	297 612,00	7 463,93	302 915,78	5 303,78	XS1191314720
R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	90 212,00	550,69	99 119,56	8 907,56	XS1598243142
R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	206 774,00	1 101,38	198 239,12	(8 534,88)	XS1598243142
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	204 157,50	1 066,66	202 402,06	(1 755,44)	XS1598757760
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	101 612,00	533,33	101 201,03	-410,97	XS1598757760
R. BANCO CREDITO 7,554 2027-06-07	EUR	202 372,00	8 790,41	199 096,95	(3 275,05)	XS1626771791
R. BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	93 002,00	4 395,21	99 548,47	6 546,47	XS1626771791
R. BANCO CREDITO 9,415 2026-11-03	EUR	98 040,64	1 430,14	100 389,79	2 349,15	XS1512736379
R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	111 252,45	5 170,45	XS1048428442
R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	207 012,00	-	219 818,77	12 806,77	XS0225115566
R. LLOYDS TSB 12,000 2049-12-16	USD	384 293,08	1 637,13	379 607,69	(4 685,39)	XS0474660676
R. EDF 5,250 2021-01-14	USD	469 043,47	9 967,73	409 923,22	(59 120,25)	XS1014868779
R. ATRADIUS FINANC 4,137 2044-09-23	EUR	117 712,00	1 423,97	108 978,64	(8 733,36)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,729 2044-09-23	EUR	107 802,00	1 423,97	108 978,64	1 176,64	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,757 2044-09-23	EUR	106 887,00	1 423,97	108 978,64	2 091,64	XS1028942354
R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	110 016,37	54,37	XS1207058733
R. VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	111 252,45	850,45	XS1048428442
R. REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	110 016,37	(1 920,63)	XS1207058733

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	562 630,15	18 651,64	566 194,89	3 564,74	XS1059385861
R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	103 202,00	3 087,67	108 472,43	5 270,43	XS1078235733
R. UNIPOLSAI SPA 5,151 2049-06-18	EUR	109 132,00	3 087,67	108 472,43	-659,57	XS1078235733
R. UNIPOLSAI SPA 5,112 2049-06-18	EUR	218 991,94	6 175,34	216 944,87	(2 047,07)	XS1078235733
R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	106 712,00	3 673,84	103 441,70	(3 270,30)	XS1169199152
R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	321 911,00	11 021,52	310 325,10	(11 585,90)	XS1169199152
R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	200 012,00	2 421,23	206 761,34	6 749,34	XS1686880599
R. ATRADIUS FINANC 4,225 2044-09-23	EUR	230 840,37	2 847,95	217 957,28	(12 883,09)	XS1028942354
R. CEPESA 0,750 2028-02-12	EUR	180 992,00	1 323,77	191 505,28	10 513,28	XS2117485677
R. FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	405 776,78	3 181,18	406 227,65	450,87	XS1627337881
R. INFINEON TECH. 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	215 249,20	3 504,15	XS2056730679
R. INFINEON TECH. 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	107 624,60	3 366,67	XS2056730679
R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	208 203,86	2 119,18	208 774,71	570,85	XS2058908745
R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	298 539,00	402,49	298 998,50	459,50	XS2060619876
R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	99 422,00	480,87	98 368,60	(1 053,40)	XS2060691719
R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	794,26	98 609,21	-404,76	XS2034980479
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	604 013,92	1 979,50	607 867,14	3 853,22	XS2069040389
R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149 449,50	2 377,56	155 121,84	5 672,34	XS1971935223
R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	200 012,00	594,52	180 280,05	(19 731,95)	XS2121441856
R. FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	197 808,00	1 786,89	206 274,41	8 466,41	XS2180509999
R. LEONARDO SPA 2,375 2026-01-08	EUR	98 945,00	1 142,08	104 334,21	5 389,21	XS2199716304
R. CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 051,23	106 237,90	6 587,90	XS2202744384
R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	-	266 426,81	15 050,86	XS2223762381
R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 362,02	430 066,41	32 342,41	XS2228260043
R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	2 404,37	424 872,19	24 272,19	DE000A289Q91
R. BANCA FARMAFACT 1,750 2023-05-23	EUR	100 062,00	1 061,48	102 121,40	2 059,40	XS2068241400
R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	309 974,00	1 842,71	307 471,28	(2 502,72)	XS1808984501
R. U.FENOSA PREFER 2,010 2049-12-30	EUR	119 707,61	4,55	108 269,79	(11 437,82)	XS0221627135
R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	200 012,00	2 531,51	202 682,65	2 670,65	XS1691468026
R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 038,26	208 865,52	8 856,52	XS1698218523
R. DUFREY AG 2,500 2024-10-15	EUR	197 594,00	1 055,56	192 702,58	(4 891,42)	XS1699848914
R. FERROVIAL 2,374 2049-11-14	EUR	190 512,00	2 688,46	198 313,89	7 801,89	XS1716927766
R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	200 012,00	2 688,46	198 313,89	(1 698,11)	XS1716927766
R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	200 092,00	2 391,67	211 680,13	11 588,13	XS2056697951
R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	200 012,00	2 975,00	203 144,20	3 132,20	XS1731823255
R. CELLNEX TELECOM 1,863 2027-08-03	EUR	299 735,09	2 220,41	298 281,98	(1 453,11)	XS1657934714
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	493 297,00	10 491,80	511 896,71	18 599,71	XS1809245829

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



005599809

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. SACYR 2,521 2022-06-10	EUR	200 643,33	242,56	198 948,75	(1 694,58)	XS1837195640
R. SACYR 2,790 2022-06-10	EUR	199 431,38	242,56	198 948,75	-482,63	XS1837195640
R. SACYR 3,177 2022-06-10	EUR	99 013,92	121,28	99 474,34	460,42	XS1837195640
R. DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	207 000,00	1 786,89	208 879,04	1 879,04	XS1878856803
R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	99 012,00	6 108,61	99 887,05	875,05	XS1942700540
R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	203 246,00	6 575,34	215 783,94	12 537,94	XS1951220596
R. OAO GAZPROP 2,250 2024-11-22	EUR	200 008,00	479,51	208 648,33	8 640,33	XS1721463500
R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	204 059,00	4 057,38	211 653,44	7 594,44	FR0013248713
R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	325 496,03	25 484,03	FR0013533999
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	454 774,00	5 274,60	459 618,16	4 844,16	FR0010804500
R. EDF 4,671 2049-01-22	EUR	105 172,00	4 712,33	115 164,07	9 992,07	FR0011697028
R. EDF 4,881 2049-01-22	EUR	101 708,00	4 712,33	115 164,07	13 456,07	FR0011697028
R. EDF 4,452 2049-01-22	EUR	109 100,00	4 712,33	115 164,07	6 064,07	FR0011697028
R. GROUPAMA S.A. 5,494 2049-05-28	EUR	224 952,00	7 580,14	231 135,68	6 183,68	FR0011896513
R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	323 910,30	8 237,08	325 599,44	1 689,14	FR0010167247
R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	414 502,30	6 185,79	422 622,82	8 120,52	FR0013245586
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 212,32	3 298,63	208 062,34	6 850,02	ES0844251001
R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	298 422,00	1 451,84	313 935,14	15 513,14	FR0013281946
R. ERAMET 4,196 2024-02-28	EUR	103 887,00	3 519,60	94 529,02	(9 357,98)	FR0013284643
R. ILIAD 1,500 2024-10-14	EUR	198 426,80	639,34	202 718,25	4 291,45	FR0013287273
R. ILIAD 1,500 2024-10-14	EUR	194 772,00	639,34	202 718,25	7 946,25	FR0013287273
R. ORPEA, S.A. 2,625 2025-03-10	EUR	297 721,20	6 368,85	313 522,07	15 800,87	FR0013322187
R. ELIS 1,750 2024-04-11	EUR	299 419,39	3 786,89	305 161,18	5 741,79	FR0013413556
R. U.FENOSA PREFER 1,881 2049-12-30	EUR	41 262,88	1,52	36 089,92	(5 172,96)	XS0221627135
R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	226 962,00	7 580,14	231 135,68	4 173,68	FR0011896513
R. BSCH FINANCE 1,942 2049-12-15	EUR	20 714,42	11,70	24 191,00	3 476,58	ES0213900220
R. SIXT AG 1,750 2024-12-09	EUR	200 092,00	210,38	203 794,97	3 702,97	DE000A3H2UX0
PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	399 832,62	16 109,59	400 778,46	945,84	DE000DB7XHP3
R. ATRY'S HEALTH 5,500 2025-07-29	EUR	500 024,00	4 733,60	521 063,02	21 039,02	ES0205503008
R. AUDASA 5,750 2022-05-16	EUR	224 522,34	527,87	221 991,81	(2 530,53)	ES0211839180
R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	298 896,00	440,57	306 419,51	7 523,51	ES0213679JR9
R. BSCH FINANCE 1,939 2049-12-15	EUR	77 651,52	43,84	90 601,88	12 950,36	ES0213900220
R. CNP ASSURANCES 3,141 2049-03-11	EUR	80 010,23	2 033,85	80 394,98	384,75	FR0010167247
R. BSCH FINANCE 1,943 2049-12-15	EUR	11 869,37	6,71	13 862,39	1 993,02	ES0213900220
R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	88 933,84	3 189,62	81 179,04	(7 754,80)	NL0000120889
R. BBVA 1,140 2049-03-01	EUR	182 012,89	126,90	172 750,43	(9 262,46)	ES0214974075
R. IBERCAJA 2,997 2030-07-23	EUR	97 912,00	1 213,01	97 251,18	-660,82	ES0244251015

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	108 325,50	5 500,00	106 194,85	(2 130,65)	ES0268675032
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	203 757,39	756,16	202 286,93	(1 470,46)	ES0280907017
R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	102 750,00	2 689,89	100 125,26	(2 624,74)	ES0305105001
R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	206 300,00	5 379,78	200 250,52	(6 049,48)	ES0305105001
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	200 000,00	5 245,90	196 112,47	(3 887,53)	ES0376156016
R. BSCH FINANCE 1,944 2049-12-15	EUR	6 205,46	3,51	7 248,49	1 043,03	ES0213900220
R. STANDARD CHART 2,128 2049-07-30	USD	234 684,11	719,29	228 162,23	(6 521,88)	USG84228AT58
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 438,52	326 138,82	9 464,82	FR0013455854
R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 048,30	300 627,70	22 048,38	US501797AL82
R. LEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	211 904,46	1 637,14	202 382,46	(9 522,00)	US52736RBG65
R. MACY S INC 4,375 2023-09-01	USD	85 875,90	1 193,74	67 128,39	(18 747,51)	US55616XAK37
R. PEMEX 6,500 2027-03-13	USD	177 096,83	3 192,40	172 936,18	(4 160,65)	US71654QCG55
R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	159 527,63	3 872,84	147 536,90	(11 990,73)	US887315BH18
R. JP MORGAN CHASE 1,808 2047-05-15	USD	155 425,06	246,44	134 016,25	(21 408,81)	US48123UAB08
R. STANDARD CHART 2,616 2049-07-30	USD	150 034,14	479,53	152 107,92	2 073,78	USG84228AT58
R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	5 491,89	288 983,08	(7 749,21)	US47233JAG31
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	168 139,25	1 352,91	186 511,02	18 371,77	USN30707AG37
R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	172 596,41	1 192,15	174 873,09	2 276,68	USP16259AL02
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	189 525,31	1 392,13	172 122,57	(17 402,74)	USP9047EAA66
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	178 596,42	1 392,13	172 122,57	(6 473,85)	USP9047EAA66
R. U.FENOSA PREFER 1,997 2049-12-30	EUR	80 003,01	3,04	72 179,85	(7 823,16)	XSO221627135
R. U.FENOSA PREFER 1,995 2049-12-30	EUR	40 052,18	1,52	36 089,92	(3 962,26)	XSO221627135
R. EDF 4,971 2060-07-29	EUR	87 396,93	1 814,49	86 812,36	-584,57	USF2893TAF33
R. ARCELOMITTAL 4,550 2026-03-11	USD	275 639,04	3 414,10	275 888,31	249,27	US03938LBA17
R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	300 012,00	5 938,52	291 102,98	(8 909,02)	PTEFWAOM0001
R. JOSE DE MELLO 3,746 2027-01-22	EUR	100 012,00	1 565,41	98 887,25	(1 124,75)	PTJLLDOM0016
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	393 435,11	8 000,00	390 689,74	(2 745,37)	PTMNUJOM0009
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	171 612,00	701,25	168 802,83	(2 809,17)	PTMENWOM0007
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	30 477,00	123,75	29 788,73	-688,27	PTMENWOM0007
R. JP MORGAN CHASE 4,375 2024-10-30	EUR	183 019,92	1 356,62	174 665,49	(8 354,43)	PTMENXOM0006
R. ALIBABA GROUP H 3,125 2021-11-28	USD	163 796,86	1 450,96	160 778,20	(3 018,66)	US48127FAA12
R. U.FENOSA PREFER 1,996 2049-12-30	USD	377 757,64	937,94	333 862,06	(43 895,58)	US01609WAP77
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	EUR	40 137,33	1,52	36 089,92	(4 047,41)	XSO221627135
R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	196 665,98	954,99	195 496,21	(1 169,77)	US055291AC24
R. ECOPEPETROL 4,125 2025-01-16	USD	334 402,12	700,07	337 870,02	3 467,90	US05971KAG40
R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	115 711,18	1 857,12	107 176,74	(8 534,44)	US279158AK55
	USD	370 641,48	3 602,14	360 719,25	(9 922,23)	US42824CBG33



005599810

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	252 996,13	878,25	248 134,19	(4 861,94)	US44891CBM47
R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	1 112,45	169 678,91	899,88	US44891CBP77
R. ING GROEP 2,104 2022-03-29	USD	173 688,18	12,57	165 445,94	(8 242,24)	US456837AJ28
R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	398 874,00	7 700,00	393 937,76	(4 936,24)	PTVAAAOM0001
R. YORKSHIRE BUILD 0,625 2025-09-21	EUR	298 662,00	517,42	307 830,60	9 168,60	XS2231267829
TOTALES Renta fija privada cofizada		28 901 872,28	407 963,32	28 981 825,53	79 953,25	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE 0,389 2021-01-15	EUR	499 468,15	457,35	499 363,91	(104,24)	XS2243652505
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		499 468,15	457,35	499 363,91	(104,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	441 774,90	-	373 360,00	(68 414,90)	LU0321462870
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		441 774,90	-	373 360,00	(68 414,90)	
TOTAL Cartera Exterior		31 488 290,96	420 348,00	31 562 036,39	73 745,43	



005599811

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
DERIVADOS



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	6 334 708,18	6 390 394,14	17/03/2021
TOTALES Futuros comprados		6 334 708,18	6 390 394,14	
Futuros vendidos				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	1 695 388,92	1 695 388,92	31/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 695 388,92	1 695 388,92	
TOTALES		8 030 097,10	8 085 783,06	

005599812



005599813

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, puede invertir en activos de renta fija (RF) 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 RV, 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 titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF 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 RF (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 del índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Evolución de los mercados

Los mercados de renta variable han acabado el año 2021 con unas importantes alzas generalizadas y con un ejercicio que ha tenido dos partes muy diferenciadas. La primera parte del año que tuvo un claro sesgo "value", y la segunda mitad del año que tuvo un claro sesgo "growth". Se ha tratado de un movimiento muy alineado con la evolución de los tipos de interés a largo plazo, de forma que cuando estos han subido, liderados por el 10 años norteamericano, el "value" ha batido al "growth", y cuando estos han bajado, ha sido el "growth" el que ha batido al "value".

El foco de atención sigue centrado en la situación de la inflación y en los cuellos de botella de los suministros. Cada vez se ve más cerca el inicio del tapering y la subida de tipos por parte de la FED, no tan claro por la parte del BCE, que sigue manteniendo una visión de "Wait and see", manteniendo de momento los estímulos pandémicos.

Respecto a la renta fija las curvas de deuda de gobiernos han empezado a cotizar ya de manera apreciable que van a comenzar las subidas de tipos y sobre todo un tono más "hawkish" de los bancos centrales. Durante el segundo semestre del año, la FED ha empezado a reducir el ritmo de compra de bonos y pone el foco en la inflación. Por su parte el BCE también endurece algo el discurso, poniendo fin al programa de compras PEPP en Marzo 2022 aunque a su término incrementa el programa APP y le dota de flexibilidad; además las reinversiones las prorrogan hasta el 2024. Por su parte en diciembre el BOE subió los tipos 0,12% hasta el 0,25% antes los últimos datos de inflación elevada publicados en el Reino Unido. En general los bancos centrales manifiestan que los riesgos inflacionistas se están intensificando.



005599814

CLASE 8.^a

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

El mercado de Treasury cerró el año en el 1,51% subiendo 60 pb en el año. Significativos también han sido los movimientos de las pendientes en las curvas especialmente de EEUU. la diferencia entre los bonos del gobierno de EEUU a largo plazo (30 años) y los bonos a corto plazo (2 años) han sufrido un aplanamiento de curva situándose en 117 p.b. al final de año. Este movimiento se ha producido similar en el bono alemán aunque con menor virulencia. El diferencial 2 -30 se sitúa en 81 p.b a final de año. Y el 10 años alemán ha subido en rentabilidad hasta el -0,17% subiendo en el año 40 p.b. El diferencial USA –EU se sitúa en 168 pb muy estable al tensionarse ya también claramente las curvas europeas y no sólo la americana.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo están estables si bien en Italia empezamos a ver tensión por tema político ante el posible cambio en el primer ministro; Draghi podría dejar el cargo para convertirse en Presidente de la República. Al final de año la prima italiana se encuentra 127 puntos básicos; la española más estable en 75 pb que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 1,17%, el bono español a 10 años en el 0.57%.

En el activo de crédito corporativo durante el año hemos asistido a buen comportamiento si bien este último trimestre los bonos ya no han estrechado sus diferenciales. Especial relevancia ha tenido la crisis de la inmobiliaria china Evergrande, seguida de otras inmobiliarias chinas, en el que en un primer momento los mercados, especialmente asiáticos, cotizaron una posible quiebra desordenada del gigante asiático, mientras que posteriormente y tras las dudas iniciales, el mercado se decantó por descontar una restructuración más ordenada con un impacto más limitado al mercado chino de bonos y no al activo High Yield global.

El valor liquidativo ha pasado de 10,4953 a 31-12-2020 a 10,6185 a 31-12-2020, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +0,73%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.



005599815

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Bono Aleman, futuro sobre Bono Frances, futuros sobre Long Gilt, opciones sobre bono americano, futuros sobre tipo de cambio EUR/GBP, futuros sobre tipo cambio euro dólar, futuros sobre BTP Italiano, futuros sobre Bund, futuros sobre Bono am. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 986.802,82.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



005599816

CLASE 8.ª



GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.



005599817

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A., en fecha 29 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

D. Pere Sitjà Miquel
Presidente

D. Antoni Arderiu Freixa
Consejero

D. Josep Narcís Arderiu Freixa
Consejero