

## **GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
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 2020, 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 2020, 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
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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 2020.

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 2020, 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 2020, 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.

Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), revisamos 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.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

**Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 12 de junio de 2020.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

**Responsabilidad de los administradores 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 2021

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00344

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 2020 e  
Informe de gestión del ejercicio 2020



002697124

**CLASE 8.<sup>a</sup>****GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>43 934 837,83</b>	<b>28 289 281,96</b>
Deudores	191 613,58	140 488,97
Cartera de inversiones financieras	39 618 041,07	25 118 680,13
Cartera interior	7 492 388,28	9 789 518,07
Valores representativos de deuda	7 492 388,28	9 789 518,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	31 613 501,68	14 966 533,72
Valores representativos de deuda	31 188 676,39	14 911 685,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	373 360,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	51 465,29	54 848,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	512 151,11	362 628,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 125 183,18	3 030 112,86
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>43 934 837,83</b>	<b>28 289 281,96</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002697125

CLASE 8.<sup>a</sup>**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>43 793 140,41</b>	<b>28 200 228,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 793 140,41	28 200 228,83
Capital	-	-
Partícipes	43 074 935,08	26 774 601,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	718 205,33	1 425 627,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>141 697,42</b>	<b>89 053,13</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	141 697,42	89 053,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>43 934 837,83</b>	<b>28 289 281,96</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>8 030 097,10</b>	<b>7 342 191,74</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 334 708,18	4 492 522,85
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 695 388,92	2 849 668,89
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 030 097,10</b>	<b>7 342 191,74</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002697126

CLASE 8.<sup>a</sup>

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(443 255,33)	(310 454,77)
Comisión de gestión	(410 512,71)	(286 616,79)
Comisión de depositario	(26 091,53)	(17 256,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 651,09)	(6 581,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(443 255,33)</b>	<b>(310 454,77)</b>
Ingresos financieros	1 231 372,77	843 108,17
Gastos financieros	(16 484,63)	(9 489,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(281 706,11)	1 164 095,45
Por operaciones de la cartera interior	13 580,87	57 074,95
Por operaciones de la cartera exterior	(295 239,51)	1 107 034,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(47,47)	(13,90)
Diferencias de cambio	(16 494,55)	(2 812,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	252 027,78	(252 022,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(26 140,07)	447,34
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(163 050,48)	21 753,00
Resultados por operaciones con derivados	441 218,33	(274 222,64)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 168 715,26</b>	<b>1 742 879,38</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>725 459,93</b>	<b>1 432 424,61</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 254,60)	(6 797,61)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>718 205,33</b>	<b>1 425 627,00</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2020.

**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 participes 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**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697127

Las Notas 1 a 13, 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 2020.

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 425 627,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 425 627,00</b>

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>18 491 394,92</b>	-	-	(752 663,64)	-	-	<b>17 738 731,28</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18 491 394,92</b>	-	-	(752 663,64)	-	-	<b>17 738 731,28</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 425 627,00	-	-	1 425 627,00
Operación del resultado del ejercicio	(752 663,64)	-	-	752 663,64	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 880 618,10	-	-	-	-	-	17 880 618,10
Reembolsos	(8 844 747,55)	-	-	-	-	-	(8 844 747,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>26 774 601,83</b>	-	-	<b>1 425 627,00</b>	-	-	<b>28 200 228,83</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697128



002697129

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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 Gestion 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697130

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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:

- 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.



002697131

**CLASE 8.<sup>a</sup>****GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

- 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.

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. Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 5 de diciembre y el 31 de diciembre de 2019, 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%

Anteriormente, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 4 de diciembre de 2019, la comisión de gestión para ambas clases era de:

	Clase A	Clase I
Comisión de Gestión	1,25%	-

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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.



002697132

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



002697133

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697134

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



002697135

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
TRES CÉNTIMOS

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido 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 dependerá 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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## **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.



002697136

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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.



002697137

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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.

**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.



002697138

CLASE 8.<sup>a</sup>**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

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.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697139

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

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.

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.



002697140

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697141

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(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 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.

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”.



002697142

CLASE 8.<sup>a</sup>

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020 y 2019 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (Ver Anexos II y IV).

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.



002697143

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



002697144

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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.

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".



002697145

CLASE 8.<sup>a</sup>**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	124 528,30	100 781,70
Administraciones Públicas deudoras	67 085,28	37 577,94
Otros	-	2 129,33
	<u>191 613,58</u>	<u>140 488,97</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	7 254,60	6 797,61
Operaciones pendientes de liquidar	85 326,17	45 346,31
Otros	49 116,65	36 909,21
	<u>141 697,42</u>	<u>89 053,13</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el saldo de las cuentas acreedoras mantenidas con Altura Markets S.V., S.A.



002697146

CLASE 8.<sup>a</sup>**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores - Otros” 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>7 492 388,28</b>	<b>9 789 518,07</b>
Valores representativos de deuda	7 492 388,28	9 789 518,07
<b>Cartera exterior</b>	<b>31 613 501,68</b>	<b>14 966 533,72</b>
Valores representativos de deuda	31 188 676,39	14 911 685,13
Instituciones de Inversión Colectiva	373 360,00	-
Derivados	51 465,29	54 848,59
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>512 151,11</b>	<b>362 628,34</b>
	<b>39 618 041,07</b>	<b>25 118 680,13</b>

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.



002697147

CLASE 8.<sup>a</sup>**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	<u>4 125 183,18</u>	<u>3 030 112,86</u>
	<u><b>4 125 183,18</b></u>	<u><b>3 030 112,86</b></u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

**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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
<b>Clase A</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 162 430,67</u>	<u>25 263 408,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 069 840,67</u>	<u>2 448 727,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,48</u>	<u>10,32</u>
Número de partícipes	<u>723</u>	<u>551</u>



002697148

**CLASE 8.<sup>a</sup>****GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	2020	2019
<b>Clase I</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 630 709,74</u>	<u>2 936 820,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 102 801,37</u>	<u>284 548,64</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,55</u>	<u>10,32</u>
Número de partícipes	<u>200</u>	<u>128</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, respectivamente.

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



002697149

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 desde su constitución.

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

**11. 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

**12. 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.



002697150

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

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 2020.

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. y Deloitte S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697151

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	350 983,55	12 343,55	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 098,36</b>	<b>350 983,55</b>	<b>12 343,55</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. ORTIZ CONSTR 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	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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 207 422,58</b>	<b>80 895,89</b>	<b>5 254 872,48</b>	<b>4.7449,90</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
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 TEKNIA 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
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 877 320,07</b>	<b>2 808,86</b>	<b>1 886 532,25</b>	<b>9 212,18</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>7 423 382,65</b>	<b>91 803,11</b>	<b>7 492 388,28</b>	<b>69 005,63</b>	

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697152

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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 POLIENNA 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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 645 175,63</b>	<b>11 927,33</b>	<b>1 707 486,95</b>	<b>62 311,32</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697153

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. CEPSA 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. CEPSA 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	XS20688241400
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 I. 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. 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 GAZPROM 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. ATRYS 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



002697154

CLASE 8.<sup>a</sup>

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. 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)	ES02688675032
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	7 19,29	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)	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 1,995 2049-12-30	EUR	40 052,18	1,52	36 089,92	(3 962,26)	XS0221627135
R. EDF 4,971 2060-07-29	EUR	87 396,93	1 814,49	86 812,36	-584,57	USF2893TAF33
R. ARCELORMITTAL 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)	PTMNUOM0009
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)	XS0221627135
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
R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	370 641,48	3 602,14	360 719,25	(9 922,23)	US42824CBG33



002697155

CLASE 8.<sup>a</sup>

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. 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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>28 901 872,28</b>	<b>407 963,32</b>	<b>28 981 825,53</b>	<b>79 953,25</b>	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE 0,389 2021-01-15	EUR	499 468,15	457,35	499 363,91	(104,24)	XS2243652505
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>499 468,15</b>	<b>457,35</b>	<b>499 363,91</b>	<b>(104,24)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	441 774,90	-	373 360,00	(68 414,90)	LU0321462870
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>441 774,90</b>	<b>-</b>	<b>373 360,00</b>	<b>(68 414,90)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>31 488 290,96</b>	<b>420 348,00</b>	<b>31 562 036,39</b>	<b>73 745,43</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697156

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

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

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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 334 708,18</b>	<b>6 390 394,14</b>	
Futuros vendidos				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	1 695 388,92	1 695 388,92	31/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 695 388,92</b>	<b>1 695 388,92</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 030 097,10</b>	<b>8 085 783,06</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697157

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



002697158

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	355 491,78	16 851,78	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 120,55</b>	<b>355 491,78</b>	<b>16 851,78</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. ABANCA CORP BAN 6,104 2029-01-18	EUR	300 005,50	17 468,84	338 321,87	38 316,37	ES0265936007
R. ATRYS HEALTH 5,241 2024-07-10	EUR	100 005,50	1 235,62	101 583,63	1 578,13	ES0305148001
R. ATRYS HEALTH 5,194 2024-07-10	EUR	100 035,20	1 235,62	101 583,63	1 548,43	ES0305148001
R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	206 300,00	5 394,52	203 108,95	(3 191,05)	ES0305105001
R. TEKNIA MANUFACC 5,500 2021-07-05	EUR	102 750,00	2 697,26	101 554,47	(1 195,53)	ES0305105001
R. SIDECU 6,000 2020-03-18	EUR	308 992,70	14 202,74	304 236,68	(4 756,02)	ES0305063002
R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	416 504,13	4 942,47	418 511,83	2 007,70	ES0305039028
R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	203 300,00	460,27	202 977,99	(322,01)	ES0276156009
R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	318 060,33	9 097,59	315 568,11	(2 492,22)	ES0205037007
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	213 335,50	11 000,00	220 755,68	7 420,18	ES0268675032
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	200 000,00	5 260,27	197 542,74	(2 457,26)	ES0376156016
R. BBVA 1,270 2049-03-01	EUR	182 012,89	143,49	168 386,52	(13 626,37)	ES0214974075
R. BSCH FINANCE 1,951 2049-12-15	EUR	32 583,79	18,41	37 916,06	5 332,27	ES0213900220
R. BSCH FINANCE 1,952 2049-12-15	EUR	6 205,46	3,51	7 221,96	1 016,50	ES0213900220
R. BSCH FINANCE 1,947 2049-12-15	EUR	77 651,52	43,84	90 276,06	12 624,54	ES0213900220
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,65	162 497,40	11 571,90	ES0211839230
R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	326 821,00	664,22	320 619,09	(6 201,91)	ES0211839206
R. AUDASA 4,750 2020-04-01	EUR	65 705,26	134,30	64 827,36	(877,90)	ES0211839206
R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	223 750,00	455,89	226 007,97	2 257,97	ES0211839198
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	108 325,50	5 500,00	110 377,84	2 052,34	ES0268675032
R. U.FENOSA PREFER 2,153 2049-06-30	EUR	40 052,18	1,72	37 715,89	(2 336,29)	XS0221627135
R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	200 012,00	2 975,00	207 081,89	7 069,89	XS1731823255
R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	100 005,50	1 091,10	99 893,35	(112,15)	XS1697899596
R. ACCIONA 1,457 2020-06-16	EUR	301 662,00	197,88	302 786,57	1 124,57	XS1631427322
R. BANCO CREDITO 7,554 2027-06-07	EUR	202 372,00	8 790,41	203 615,63	1 243,63	XS1626771791
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	204 157,50	1 066,66	205 620,78	1 463,28	XS1598757760
R. BANCO CREDITO 8,032 2026-11-03	EUR	105 812,00	1 430,14	103 198,98	(2 613,02)	XS1512736379
R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	204 112,00	2 093,15	207 235,64	3 123,64	XS1438301951
R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	106 712,00	3 673,29	107 049,25	337,25	XS1169199152
R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	198 847,50	265,75	200 198,60	1 351,10	ES0343307015
R. BBVA 0,318 2049-08-10	EUR	207 012,00	-	185 457,28	(21 554,72)	XS0225115566
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	199 822,62	5 260,28	197 542,72	(2 279,90)	ES0376156016
R. U.FENOSA PREFER 2,154 2049-06-30	EUR	80 003,01	3,43	75 431,79	(4 571,22)	XS0221627135

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. U.FENOSA PREFER 2,169 2049-06-30	EUR	119 707,61	5,15	113 147,68	(6 559,93)	XS0221627135
R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	52 429,44	320,38	53 891,56	1 462,12	US80281LAC90
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 212,32	3 298,63	212 226,25	11 013,93	ES0844251001
R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	419 423,00	11 090,41	412 562,92	(6 860,08)	ES0384696003
R. MASMOVIL IBERCO 5,500 2020-06-30	EUR	103 312,00	2 772,60	103 140,73	(171,27)	ES0384696003
R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	201 005,50	5 868,49	199 537,10	(1 468,40)	ES0382870006
R. BANKIA 3,547 2029-02-15	EUR	203 246,00	6 554,79	217 358,08	14 112,08	XS1951220596
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	113 412,00	3 740,55	114 692,63	1 280,63	XS1059385861
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 207 599,96</b>	<b>140 671,32</b>	<b>7 253 261,16</b>	<b>45 661,20</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS RENTA CORPORACI 1,175 2020-01-15	EUR	299 060,50	805,10	299 088,50	28,00	ES0573365055
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,694 2020-01-28	EUR	399 250,76	544,76	385 219,25	(14 031,51)	ES0554653131
PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,604 2020-03-11	EUR	798 827,10	250,20	798 213,77	(613,33)	ES0505401119
PAGARÉS FINYCAR 0,949 2020-01-10	EUR	299 185,83	744,29	299 187,44	1,61	ES0505395006
PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,560 2020-03-16	EUR	399 412,48	128,44	399 056,17	(356,31)	ES0505072514
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>2 195 736,67</b>	<b>2 472,79</b>	<b>2 180 765,13</b>	<b>(14 971,54)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>9 741 976,63</b>	<b>151 264,66</b>	<b>9 789 518,07</b>	<b>47 541,44</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697159

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697160

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. BUONI POLIENNAL 2,450 2033-09-01	EUR	205 106,63	1 624,38	217 871,10	12 764,47	IT0005240350
R. ESTADO GRIEGO 4,375 2022-08-01	EUR	253 620,00	4 554,80	277 128,72	23 508,72	GR0114029540
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>458 726,63</b>	<b>6 179,18</b>	<b>494 999,82</b>	<b>36 273,19</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. ING GROEP 2,835 2022-03-29	USD	173 688,18	15,19	180 739,92	7 051,74	US456837AJ28
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	30 477,00	123,75	30 429,43	(47,57)	PTMENWOM0007
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	200 024,00	1 482,64	201 077,65	1 053,65	PTMENXOM0006
R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	200 012,00	1 775,00	201 881,69	1 869,69	PTVAAAOM0001
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	220 727,03	1 987,32	238 510,32	17 783,29	US00206R3003
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 040,09	207 927,59	11 261,61	US055291AC24
R. ECOPEL 4,125 2025-01-16	USD	115 711,18	2 022,60	112 664,00	(3 047,18)	US279158AK55
R. FORD MOTOR CRED 2,343 2020-11-02	USD	177 920,99	684,66	177 679,36	(241,63)	US345397YS67
R. SUGAR GROUP 4,250 2020-10-27	EUR	202 001,22	1 513,70	201 455,05	(546,17)	ES0305088009
R. HYUNDAI CAPITAL 3,000 2022-06-20	USD	445 621,72	408,61	451 109,37	5 487,65	US44891CBA09
R. JOSE DE MELLO 3,562 2027-01-22	EUR	100 012,00	414,04	100 045,58	33,58	PTJLLDOM0016
R. JP MORGAN CHASE 3,551 2047-05-15	USD	155 425,06	653,87	149 733,87	(5 691,19)	US48123UAB08
R. JP MORGAN CHASE 5,428 2047-10-01	USD	163 796,86	2 415,37	180 182,20	16 385,34	US48127FAA12
R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 319,92	259 961,29	(18 618,03)	US501797AL82
R. LEVI STRAUSS 5,000 2025-05-01	USD	211 904,46	1 783,00	222 018,50	10 114,04	US52736RBBG65
R. MACY S INC 4,375 2023-09-01	USD	85 875,90	1 300,11	92 508,31	6 632,41	US55616XAK37
R. PEMEX 6,500 2027-03-13	USD	177 096,83	3 476,86	189 399,88	12 303,05	US71654QCG55
R. BSCH FINANCE 2,875 2020-10-16	USD	197 115,37	1 228,14	206 584,33	9 468,96	US80281LAC90
R. GAP 5,950 2021-04-12	USD	124 741,54	1 571,44	125 028,66	287,12	US364760AK48
R. ARAMET 4,196 2024-02-28	EUR	103 887,00	3 517,74	97 153,37	(6 733,63)	FR0013284643
R. SACYR 4,500 2020-05-07	EUR	100 462,00	2 934,25	99 768,54	(693,46)	ES0382870006
R. CNP ASSURANCES 3,143 2049-03-11	EUR	323 910,30	8 237,08	327 990,44	4 080,14	FR0010167247
R. CNP ASSURANCES 3,141 2049-03-11	EUR	80 010,23	2 033,85	80 985,35	975,12	FR0010167247
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	222 762,00	2 644,52	232 358,47	9 596,47	FR0010804500
R. EDF 4,669 2049-01-22	EUR	105 172,00	4 698,63	114 721,16	9 549,16	FR0011697028
R. EDF 4,452 2049-01-22	EUR	109 100,00	4 698,63	114 721,16	5 621,16	FR0011697028
R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	226 962,00	7 580,14	238 543,59	11 581,59	FR0011896513
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	171 612,00	701,25	172 433,45	821,45	PTMENWOM0007
R. INGENICO 1,625 2024-09-13	EUR	298 422,00	1 455,82	304 043,01	5 621,01	FR0013281946
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	199 923,11	4 000,00	199 585,38	(337,73)	PTMENUOM0009
R. ILIAD 1,500 2024-10-14	EUR	198 426,80	641,10	200 681,79	2 254,99	FR0013287273

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



002697161

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	297 721,20	6 386,30	320 800,99	23 079,79	FR0013322187
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	100 062,00	815,07	107 456,92	7 394,92	FR0013455854
R. ESTADO GRIEGO 0,010 2020-06-12	EUR	499 962,00	15,55	499 752,29	(209,71)	GR0004116423
R. INTESA SANPAOLO 1,077 2023-03-17	EUR	291 371,39	691,22	296 555,33	5 183,94	IT0005163602
R. AEGON 4,869 2021-03-04	EUR	88 933,84	3 189,62	79 661,48	(9 272,36)	NL0000120889
R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	300 012,00	5 954,79	304 990,67	4 978,67	PTEFWAOM001
R. STANDARD CHART 4,562 2049-07-30	USD	150 034,14	1 043,53	154 485,37	4 451,23	USG84228AT58
R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	204 059,00	4 068,50	213 526,60	9 467,60	FR0013248713
R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	200 008,00	480,82	212 995,14	12 987,14	XS1721463500
R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	159 527,63	4 217,93	160 710,55	1 182,92	US887315BH18
R. GRUPO ANTOLIN D 3,250 2024-04-30	EUR	206 774,00	1 101,38	194 994,64	(11 779,36)	XS1598243142
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	101 612,00	533,33	102 810,39	1 198,39	XS1598757760
R. BANCO CREDITO 8,836 2027-06-07	EUR	93 002,00	4 395,21	101 807,81	8 805,81	XS1626771791
R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	200 012,00	2 421,23	208 451,13	8 439,13	XS1686880599
R. GREINKE AG 5,987 2049-03-31	EUR	228 212,00	10 547,95	221 264,11	(6 947,89)	XS1689189501
R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	200 012,00	2 531,51	210 772,28	10 760,28	XS1691468026
R. HELLENIC PETROL 4,875 2021-10-14	EUR	210 204,99	2 083,56	212 949,05	2 744,06	XS1500377517
R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	200 012,00	2 688,46	196 053,93	(3 958,07)	XS1716927766
R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	108 762,00	5 178,08	112 567,16	3 805,16	XS1405765659
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	493 297,00	10 520,55	532 421,22	39 124,22	XS1809245829
R. DOMESTIC GROUP 3,000 2023-09-13	EUR	207 000,00	1 791,78	214 109,79	7 109,79	XS1878856803
R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	99 012,00	6 125,34	100 132,48	1 120,48	XS1942700540
R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149 449,50	2 384,08	156 578,57	7 129,07	XS1971935223
R. UNIONE DI BANCH 1,000 2022-07-22	EUR	200 411,84	887,67	202 384,93	1 973,09	XS2031235315
R. AIB GROUP PLC 5,305 2049-10-09	EUR	200 092,00	2 391,67	217 612,01	17 520,01	XS2056697951
R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	99 422,00	482,19	100 839,01	1 417,01	XS2060691719
R. BANCA FARMAFACT 1,750 2023-05-23	EUR	100 062,00	330,82	101 892,28	1 830,28	XS2068241400
R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 041,10	204 563,40	4 554,40	XS1698218523
R. ATRADIUS FINANC 4,137 2044-09-23	EUR	117 712,00	1 423,97	114 457,30	(3 254,70)	XS1028942354
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	300 701,92	992,47	296 787,52	(3 914,40)	XS2069040389
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	168 139,25	1 473,46	181 762,31	13 623,06	USN30707AG37
R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	172 596,41	1 298,38	180 613,86	8 017,45	USP16259AL02
R. COLOMBIA TELECO 5,375 2022-09-27	USD	170 246,56	2 502,40	180 288,28	10 041,72	USP28768AA04
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	189 525,31	1 516,18	183 681,43	(5 843,88)	USP9047EAA66
R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	178 596,42	1 516,18	183 681,43	5 085,01	USP9047EAA66
R. U.FENOSA PREFER 2,039 2049-06-30	EUR	41 262,88	1,72	37 715,89	(3 546,99)	XS0221627135
R. BANCA FARMAFACT 5,158 2027-03-02	EUR	105 012,00	4 893,15	101 890,79	(3 121,21)	XS1572408380

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. TESCO 5,000 2020-11-21	GBP	117 603,47	646,50	120 901,29	3 297,82	XS07800063235
R. STANDARD CHART 3,814 2049-07-30	USD	234 684,11	1 565,29	231 728,37	(2 955,74)	USG84228AT58
R. ATRADIUS FINANC 4,729 2044-09-23	EUR	107 802,00	1 423,97	114 457,30	6 655,30	XS1028942354
R. VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	114 238,25	3 836,25	XS1048428442
R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	114 238,25	8 156,25	XS1048428442
R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	103 202,00	3 087,67	107 566,46	4 364,46	XS1078235733
R. UNIPOLSAI SPA 5,151 2049-06-18	EUR	109 132,00	3 087,67	107 566,46	(1 565,54)	XS1078235733
R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	321 911,00	11 019,87	321 147,75	(763,25)	XS1169199152
R. REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	115 592,12	3 655,12	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	115 592,12	5 630,12	XS1207058733
R. U.FENOSA PREFER 2,159 2049-06-30	EUR	40 137,33	1,72	37 715,89	(2 421,44)	XS0221627135
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 103 743,27</b>	<b>205 184,50</b>	<b>14 416 685,31</b>	<b>312 942,04</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 562 469,90</b>	<b>211 363,68</b>	<b>14 911 685,13</b>	<b>349 215,23</b>	

002697162

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	124 705,03	125 184,35	18/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	4 367 817,82	4 400 352,14	18/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 492 522,85</b>	<b>4 525 536,49</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	915 908,89	915 908,89	31/03/2020
FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	EUR	1 363 920,00	1 363 920,00	10/03/2020
FUTURO EURO BTP FUTURE 1000 FÍSICA	EUR	569 840,00	569 840,00	10/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>2 849 668,89</b>	<b>2 849 668,89</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 342 191,74</b>	<b>7 375 205,38</b>	



CLASE 8.ª



002697163



002697164

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. 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**

El año 2020 será recordado como el año de la crisis sanitaria derivada del COVID-19 que durante el mes de febrero y marzo provocó caídas generales no sólo en los activos de renta variable y Crédito corporativo, sino también en otros activos considerados refugio como pueden ser los bonos gubernamentales o el oro.

Durante este 2020, tanto la FED como el BCE sacaron las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda ha dejado esta pandemia. La FED compró bonos de manera ilimitada y bajó los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%. EL BCE cumplió con lo anunciado y elevó en 500,000 millones euro el PEPP hasta 1,85 billones euro con compras hasta marzo 2022 y reinversiones hasta 2023; también amplió el número de rondas de TLTRO-III hasta junio. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultra laxas han venido para un largo periodo en todos los países. Por el lado de la Unión Europea se logró un acuerdo para la creación de un Fondo Europeo de Recuperación de 750.000 millones de EUR que fue una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697165

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

En cuanto a la Renta Fija, los bonos corporativos cayeron a mínimos en el mes de marzo, poniendo en precio una recesión, y se fueron muchos de ellos en niveles del 2008 y muchos otros en niveles del 2011. El High Yield llegó a caer un 20% en el año y los bonos grado de inversión retrocedieron un 11% a nivel global. Los bonos subordinados financieros cayeron un 15% y los bonos gubernamentales europeos entre 5 y 7 años bajaron de precio un 0.5%. Por sectores, los más afectados fueron los ligados al ocio, viajes y el sector petróleo, si bien la caída fue generalizada. Desde Marzo hasta Junio hubo una recuperación fuerte, y el comportamiento fue distinto dependiendo de la calidad de los bonos (recuperaron más los de mayor calidad) y también sectorialmente, pues los sectores defensivos también recuperaron mucho más que los cíclicos y los ligados al turismo.

Durante la segunda parte del año el comportamiento de la Renta Fija se caracterizó por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. El anuncio de la vacuna dio tranquilidad a los bonos. Esta recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo aún siguen débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por las sucesivas olas del virus.

Respecto a la volatilidad aumentó significativamente durante la primera parte del año, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se relajó, los niveles de volatilidad se bajaron de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores. Esta tendencia continuó durante la segunda mitad del año y los pocos repuntes de volatilidad que hubo no superaron el nivel de 30, y continuaron bajando posteriormente.

Los últimos datos facilitados por el FMI o los datos macroeconómicos en China (que actúa como indicador adelantado) evidencian lo explicado, un decrecimiento muy importante este año, pero una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china, aunque gradual y no se puede considerar del mismo nivel que antes del coronavirus, ha sido fuerte. Indicadores similares de recuperación se pueden ver ya en Europa y parte de Estados Unidos.

**El valor liquidativo ha pasado de 10,3174 a 31-12-2019 a 10,4953 a 31-12-2020, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +1,72%.**

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.



002697166

**CLASE 8.ª**

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

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.

### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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 tipo cambio Euro/dólar, futuros sobre bono italiano, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre Bund, futuros sobre bono español, futuros sobre bono americano. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +441.218,33.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



002697167

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 Gestion S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2021, 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 2020 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 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
Pere Sitjà Miquel  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Josep-Narcís Arderiu Freixa  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Aquilino Mata Mier  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Joan Mª Figuera Santesmases  
Secretario No Consejero