

GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	473.903,60	463.386,06
Nº de Partícipes	281	281
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.221	21,5667
2019	9.119	21,8416
2018	6.360	21,3417
2017	7.175	21,7070

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,26	1,25	1,98	-4,37	-0,21	2,34	-1,68	0,74	-1,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	24-09-2020	-0,85	16-03-2020	-0,42	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15-07-2020	0,42	09-04-2020	0,40	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	0,76	1,74	3,11	0,57	0,78	1,44	0,71	1,56
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	2,10	0,43	1,50	3,18	0,29	0,39	0,41	0,20	0,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	6,61	3,47	0,99	0,99	2,11	1,23	2,20

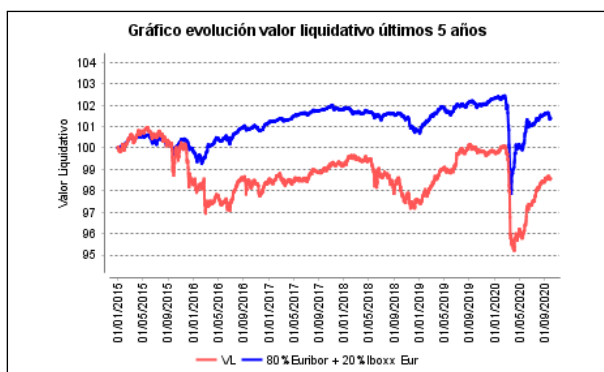
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

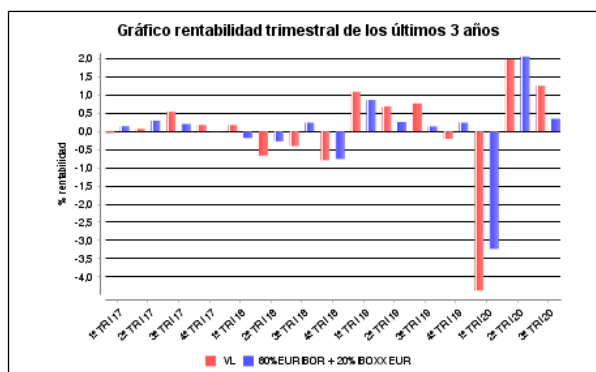
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,30	0,30	0,30	0,31	1,23	0,09	1,23	1,19

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Renta Fija Mixta Euro	42.578	930	0,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	750.024	36.559	0,33

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.354	91,52	8.459	85,70
* Cartera interior	1.704	16,67	1.499	15,19
* Cartera exterior	7.571	74,07	6.900	69,91
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,77	60	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	861	8,42	1.417	14,36
(+/-) RESTO	5	0,05	-5	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	10.221	100,00 %	9.870	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.870	9.345	9.119	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,19	3,39	12,21	-32,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	1,97	-0,90	-34,91
(+) Rendimientos de gestión	1,54	2,27	0,01	-29,60
+ Intereses	0,39	0,36	1,10	13,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,10	1,79	-0,98	-35,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,04	-80,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,14	-0,13	-65,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-70,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,91	5,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	5,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,11	5,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.221	9.870	10.221	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

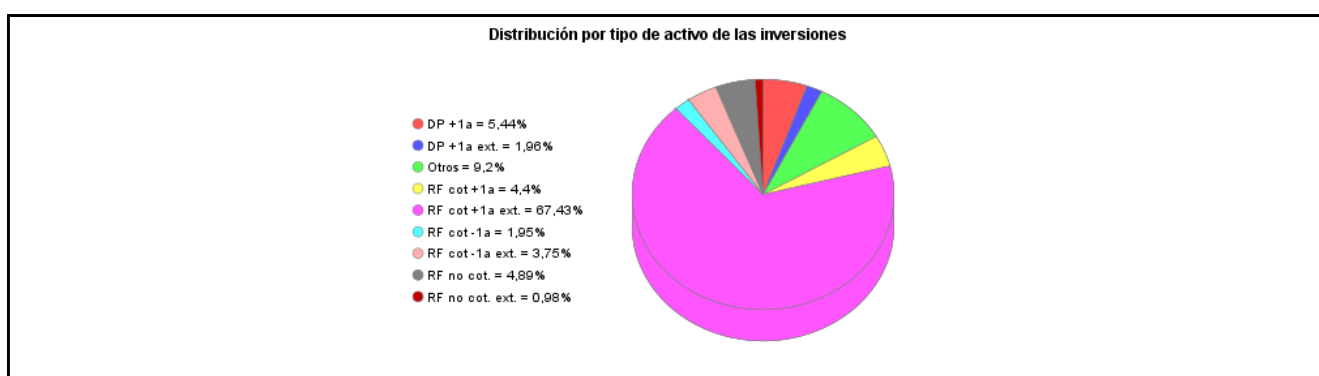
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.206	11,79	1.100	11,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	499	4,89	399	4,04
TOTAL RENTA FIJA	1.704	16,68	1.499	15,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.704	16,68	1.499	15,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.476	73,14	6.899	69,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.576	74,12	6.899	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.576	74,12	6.899	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.280	90,80	8.398	85,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	349	Inversión
Total subyacente renta fija		349	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	505	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		979	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 104,27 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un segundo trimestre caracterizado por el confinamiento mundial y el parón de las principales economías, el Tercer Trimestre y coincidiendo con la época estival, comienza a reactivarse las distintas economías y el sistema productivo, cerrando el trimestre con datos de actividad rebotando fuertemente y con los ISM`s manufactureros y sector servicios mejorando.

Cabría destacar a cierre del trimestre fuertes divergencias en sectores e índices mundiales a uno y otro lado del Atlántico.

Por el lado de EEUU, tanto el S&P (+8,93%), Nasdaq (+12,62%) y Dow Jones (+8,22%), han presentado un excelente comportamiento siendo la locomotora de dicha revalorización el sector tecnológico.

En Europa, en cambio, el mejor comportamiento y coincidiendo con un fuerte rebote macro, se lo ha llevado el Dax Alemán, con una revalorización del 3,65%. En cambio, España se sitúa en la cola con una caída del 6,63% y neutralizando las subidas que tuvo en el periodo Abril-Junio, siendo el sector financiero el más perjudicado, junto con las malas decisiones políticas que se están llevando a cabo en el País, que desalienta la inversión e incrementan las incertidumbres. El resto de los principales índices Europeos, también han experimentado retrocesos en el trimestre; Eurostoxx50(-0,7%), CAC (-2,03%) y Ftsemib (-1,41%).

Por sectores, destacar que el mejor comportamiento ha venido de los sectores más ligados al consumo como Autos (+9,5%), Retail (+8,57%) y Turismo (+6,33%), en cambio, el sector financiero sigue arrojando muchas dudas que quedan plasmadas con una caída del 12,15%, y el sector Teleco con retroceso del 8,74%. Sectores, que se deberían de ver condicionados por un proceso de consolidación.

En líneas generales, es muy probable que los datos del segundo rebote del covid-19, puedan seguir generando ruido e incertidumbre en los mercados financieros, pero es muy improbable que se vuelva a repetir episodios de confinamiento estrictos con los ocurridos en el 2T.

Es de destacar, que la posibilidad, cada vez más cercana, de tener una vacuna efectiva aliviaría a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo al mismo tiempo que catapultarían muchos índices que actualmente se encuentran muy castigados por su falta de peso del sector tecnológico,

En cuanto a la renta fija el tercer trimestre se ha caracterizado por afianzar los niveles de recuperación alcanzados en Junio. En el plano macro el tercer trimestre es el de crecimiento del PIB a nivel mundial, pero también el de los rebotes de la enfermedad. Hemos visto cómo la recuperación presenta divergencias tanto sectoriales como geográficas: las actividades relacionadas con turismo están más débiles y perderá fuelle la recuperación en los países más azotados por una segunda ola del virus. Desde Marzo hasta Junio hemos vivido una recuperación fuerte del mercado de crédito; en verano este mercado continuó evolucionando adecuadamente. Es poco probable que esta tendencia cambie, aunque, al igual que los datos económicos, el ritmo se moderará. A medida que los diferenciales se acercan cada vez más a los promedios históricos, o en algunos casos los superan; es de esperar que los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad sigan estrechándose durante el resto del año, aunque, tras la reciente evolución favorable, cabe esperar cierta consolidación.

Respecto a los bonos gubernamentales considerados activo refugio (bono alemán bono americano) están muy sostenidos en unos niveles de rentabilidad que, si bien, se alejan de los mínimos históricos alcanzados a mediados de marzo siguen estando en niveles de rentabilidad de mínimos históricos. A finales de septiembre de bono a 10 años alemán se sitúa en el -0.52% y el americano al mismo plazo en el 0.68%. Esto es entendible si tenemos en cuenta que una de las medidas para salir de la crisis ha sido destinar dinero en grandes cantidades a solucionarla: el BCE aumentó su Programa de compras de emergencia en caso de pandemia (PEPP) de 750.000 millones de EUR a 1,35 billones de euros; la Reserva Federal extendió todos sus Programas de Financiación de Emergencia, incluidos el programa de préstamos para pequeñas empresas (PPP) y el programa de préstamos a plazo titulizados (TALF), por otros tres meses, hasta finales de diciembre.

Respecto a los países periféricos sus primas de riesgo han retrocedido debido al programa de compras de bonos del BCE ; se encuentran a final de septiembre en 77 puntos básicos la española y 138 la italiana que corresponden con un bono italiano a 10 años en el 0.87%, el bono español a 10 años en el 0.25%.

Tanto la FED como el BCE han sacado las armas pesadas para contrarrestar los efectos económicos que sin duda dejará esta pandemia. La FED comprando bonos de manera ilimitada y bajando los tipos de interés dos veces hasta situarlos en 0%; y el BCE con un ambicioso programa que llega al 1.3 trillones euros y flexibilizando el programa para poder incluir más activos. Tanto los tipos bajos como las políticas monetarias ultralaxas 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 lo que envió una señal muy positiva al mercado en la lucha contra la recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de bonos ha tenido un trimestre de recuperación. A ser una cartera de corta duración la subida ha sido progresiva sobre todo apoyada en la reducción de diferenciales de crédito. Hemos estado bastante activos rotando cartera vendiendo aquello que ha hecho gran recorrido y aprovechando las oportunidades del mercado primario. Ya con el

mercado algo más estable hemos aprovechamos para comprar nombres de calidad a rentabilidades muy atractivas. Aun así por criterio de prudencia seguimos con liquidez en el fondo si bien hemos consumido la mitad de la liquidez con la que arrancamos el trimestre.

Dicha liquidez se sitúa en el 8% , además en activos a corto plazo tenemos un 5.8% adicional. La cartera está invertida en crédito corporativo en un 82% y tenemos deuda gubernamental italiana, bonos flotantes italianos, y también tenemos agencias gubernamentales y comunidades autónomas (un 10%), pero donde hemos incrementado peso es en crédito corporativo frente al último trimestre.

Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (16%); hemos reducido la deuda bancaria (22%) pues ahí concentramos las ventas y hemos incrementado peso en el sector industrial (15%). Hemos incorporado bonos en dólares y en libras si bien el peso es muy moderado (5% y 1,24% respectivamente). También se reduce la exposición a los bonos de cupón flotante que ahora representan el 15% de la cartera.

En total la Tir de cartera se encuentra en el 1% y el duración media en el 2 a finales de trimestre.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,25%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,35%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 3,55% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 partícipes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,25%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,3%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,25%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,33%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos renovado los pagarés en cartera de nombre como Tradebe e Insur y hemos incrementado la exposición a pagarés a través de nombres como Audax, Sampol o Másmovil. Hemos comprado bonos del sector autos como Peugeot y Hyundai en dólar. En el sector industrial añadimos nombres como Sacyr y bonos de FCC Aqualia y Servicios e incrementamos exposición a Audasa 2022. En la parte financiera compramos bonos de Yorkshire Building y BBVA . Por el lado de las ventas hemos liquidado las posiciones en nombres como Aegon, BPCE, Credit Suisse y Natwest .

El comportamiento de la cartera en una crisis de este tipo supone una caída generalizada de todos los activos y posteriormente una fuerte recuperación; por señalar aquellos que más han contribuido a estos movimientos de recuperación destacamos los bonos ligados al sector automoción (General Motors) y los bonos más ligados a empresas cíclicas (CEPSA); los bonos financieros de alta calidad tuvieron un comportamiento muy positivo y hemos recogido beneficios. En el lado de contribución negativa no ha habido ningún nombre destacable.

Se han utilizado derivados futuros de bono alemán a 10 años y futuros de bono americano a 10 años como cobertura de tipos de interés. Y derivados de bono italiano a 10 años como cobertura también. A final de trimestre teníamos estrategias de cobertura de tipos de interés con bono alemán a 10 años. También usamos cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar y eurolibra.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GENERAL MOTORS 0,85% 26/2/26, PROSEGUR 1,375% 04/02/26, CEPSA FINANCE 0,75% 12/2/28, JEFFERIES GROUP 1% 19/7/24, BANKINTER 0,625% 6/10/27. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EDP FINANCES 5,25% 14/1/21, HP ENTERPRISE 4,45% 2/10/23, FIL LIMITED 6,75% 19/10/20, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, AUDASA 5,75% 16/5/22.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Bund, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre BTP que han proporcionado un resultado global positivo de + 4.832,46 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 13,87% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 7,56%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 0,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,43%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 2,13%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 28,32 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,88 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado de bonos ha sufrido una ampliación de diferenciales que han hecho que se abaraten muchos sectores que al inicio de año estaban en precio o caros pero que a cierre del 3er trimestre gran parte de los bonos han recuperado las caídas. Seguimos en una situación de incertidumbre sobre la evolución de las economías y de las empresas y de momento la visibilidad para añadir posiciones a la cartera es limitada. A nivel general mantendremos la exposición actual salvo que en oportunidades puntuales usemos la liquidez existente.

Como comentado, pensamos que hasta tener cierta visibilidad sobre la salida de la recesión debemos ser prudentes y en caso de añadir posiciones que sea en empresas con balances sólidos. El mercado está discriminando mucho entre

empresas de calidad que se están recuperando bien y aquellas más ligadas a sectores de turismo y cíclicos donde vemos todavía mayor dificultad para recuperar El posicionamiento de los bancos centrales, con perspectivas de tipos que continuaran muy bajos y el nuevo programa de compra de bonos del BCE y de la FED, dará soporte a los bonos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	351	3,43	351	3,56
ES0000103111 - R. COM. RIOJA 0,650 2023-12-29	EUR	205	2,01	205	2,07
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		556	5,44	556	5,63
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	40	0,39	40	0,41
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	204	1,99	202	2,05
ES0305045009 - R. LA CAIXA 1,375 2024-04-10	EUR	103	1,01	101	1,03
ES0313679K13 - R. BANKINTER 0,875 2024-03-05	EUR	103	1,01	101	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		450	4,40	445	4,52
ES0214974059 - R. BBVA 1,063 2021-08-09	EUR	99	0,97	0	0,00
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	100	0,98	100	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,95	100	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.206	11,79	1.100	11,16
ES0505072530 - PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 0,645 2020-07-20	EUR	0	0,00	100	1,01
ES0505401192 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE MI 0,613 2020-10-14	EUR	100	0,98	0	0,00
ES0505404030 - PAGARÉS SAMPOL 0,783 2020-10-05	EUR	100	0,98	100	1,01
ES0536463179 - PAGARÉS AUDAX RENOV 0,883 2020-10-26	EUR	99	0,97	99	1,01
ES0554653180 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 0,943 2020-10-28	EUR	100	0,98	0	0,00
ES0584696183 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,330 2020-09-18	EUR	0	0,00	100	1,01
ES0584696233 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,354 2020-12-15	EUR	100	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		499	4,89	399	4,04
TOTAL RENTA FIJA		1.704	16,68	1.499	15,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.704	16,68	1.499	15,20
IT0005090995 - R. CASSA DEPOSITO 0,240 2022-03-20	EUR	200	1,96	199	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200	1,96	199	2,02
DE000DL19TQ2 - R. DEUTSCHE BANK 0,990 2022-05-16	EUR	198	1,94	195	1,98
ES0211839180 - R. AUDASA 5,750 2022-05-16	EUR	95	0,93	0	0,00
ES0213679JR9 - R. BANKINTER 0,625 2027-10-06	EUR	196	1,92	189	1,92
ES0343307015 - R. KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	100	0,97	96	0,97
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	208	2,03	0	0,00
FR0013309317 - R. BPCE 1,124 2023-01-11	EUR	0	0,00	198	2,01
FR0013412699 - R. RCI BANQUE S.A 0,750 2023-04-10	EUR	99	0,97	97	0,99
IT0005117095 - R. CDP RETI SPA 1,875 2022-05-29	EUR	204	2,00	204	2,06
IT0005118838 - R. INTESA SANPAOLO 1,770 2022-06-30	EUR	406	3,98	402	4,07
IT0005185456 - R. CERT DI CREDITO 0,440 2023-07-15	EUR	272	2,67	270	2,74
PTFVWAO0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	98	0,96	99	1,01
PTGGDAOE0001 - R. GALP GAS NATURA 1,375 2023-09-19	EUR	103	1,01	102	1,03
PTMNUOM0009 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	97	0,95	96	0,98
PTNOSFOM0000 - R. NOS SGPS 1,125 2023-05-02	EUR	101	0,99	101	1,02
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	94	0,92	97	0,99
US44891CBM47 - R. HYUNDAI CAPITAL 1,250 2023-09-18	USD	171	1,67	0	0,00
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	112	1,10	111	1,12
XS1088515207 - R. FIAT FINANCE 4,750 2022-07-15	EUR	106	1,04	104	1,05
XS1169199152 - R. HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	103	1,01	101	1,03
XS1326311070 - R. IE2 HOLDCO 2,375 2023-11-27	EUR	213	2,08	210	2,13
XS1398336351 - R. MERLIN PROPERT 2,225 2023-04-25	EUR	206	2,01	202	2,05
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	209	2,04	207	2,10
XS1509942923 - R. INMOB. COLONIAL 1,450 2024-10-28	EUR	206	2,02	201	2,03
XS1611255719 - R. BSCH FINANCE 0,924 2024-05-11	EUR	201	1,96	197	1,99
XS1627337881 - R. FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	203	1,98	100	1,02
XS1633845158 - R. LLOYDS TSB 0,764 2024-06-21	EUR	200	1,96	199	2,01
XS1691349796 - R. NORTEGAS ENERG 0,918 2022-09-28	EUR	101	0,99	100	1,02
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	206	2,02	196	1,99
XS1731105612 - R. B. SABADELL 0,875 2023-03-05	EUR	202	1,98	196	1,99
XS1809240515 - R. NIBC BANK 1,125 2023-04-19	EUR	203	1,99	199	2,02
XS1837195640 - R. SACYR 2,921 2022-06-10	EUR	99	0,97	0	0,00
XS1884702207 - R. NATWEST MARKET 2,060 2021-09-27	EUR	0	0,00	101	1,02
XS1956973967 - R. BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	102	0,99	101	1,02
XS1979446843 - R. UNIONE DI BANCHI 1,500 2024-04-10	EUR	104	1,01	102	1,03
XS2008921947 - R. AEGON 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	101	1,02
XS2017471553 - R. UNICREDITO ITAL 1,308 2025-06-25	EUR	101	0,99	100	1,01
XS2030530450 - R. JEFFERIES GROUP 1,000 2024-07-19	EUR	199	1,94	191	1,94
XS2031235315 - R. UNIONE DI BANCHI 1,000 2022-07-22	EUR	101	0,99	100	1,01
XS2060619876 - R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	100	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	194	1,90	188	1,90
XS2081491727 - R. SERVICIOS MEDIO 0,815 2023-12-04	EUR	202	1,98	0	0,00
XS2117485677 - R. CEPSA 0,750 2028-02-12	EUR	182	1,78	174	1,77
XS2125145867 - R. GENERAL MOTORS 0,850 2026-02-26	EUR	190	1,86	176	1,78
XS2176687270 - R. CREDIT SUISSE 0,715 2022-05-18	EUR	0	0,00	202	2,05
XS2182404298 - R. BBVA 0,750 2025-06-04	EUR	103	1,00	101	1,02
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	101	0,99	100	1,01
XS2196300854 - R. ACCIONA 0,558 2021-10-04	EUR	0	0,00	99	1,00
XS2231267829 - R. YORKSHIRE BUILD 0,625 2025-09-21	EUR	201	1,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.892	67,43	6.306	63,90
XS0130717134 - R. UNIPOLSAI SPA 2,372 2021-06-15	EUR	100	0,98	100	1,01
XS0550437288 - R. FIL LIMITED 6,750 2020-10-19	GBP	110	1,08	112	1,13
XS1014868779 - R. EDF 5,250 2021-01-14	USD	173	1,69	182	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		384	3,75	394	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.476	73,14	6.899	69,90
PTJLLOJM0010 - PAGARÉSJOSE DE MELLO 0,743 2020-11-16	EUR	100	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.576	74,12	6.899	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.576	74,12	6.899	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.280	90,80	8.398	85,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)