

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL

RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,50	-0,13	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.095.068,0 7	3.812.631,2 2	1.012	954	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.208.207,0 7	2.052.804,6 0	336	327	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	39.325	41.029	32.162	25.263
CLASE I	EUR	21.626	20.751	11.631	2.937

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	9,6030	10,5722	10,4769	10,3170
CLASE I	EUR	9,7935	10,7114	10,5465	10,3210

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,17	1,35	-2,05	-5,33	-3,34	0,91	1,55	6,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	03-11-2022	-0,91	13-06-2022	-2,13	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,57	10-11-2022	0,57	10-11-2022	0,83	25-03-2020

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

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,97	2,87	3,28	2,80	2,78	0,84	4,50	1,13	
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,66	5,98	5,24	4,28	1,74	5,32	1,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,43	3,59	2,86	7,62	5,17	2,26	

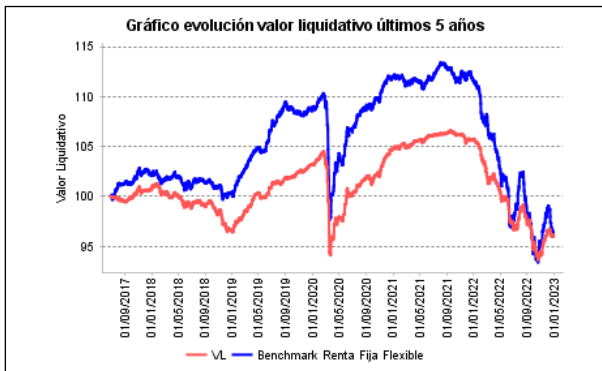
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

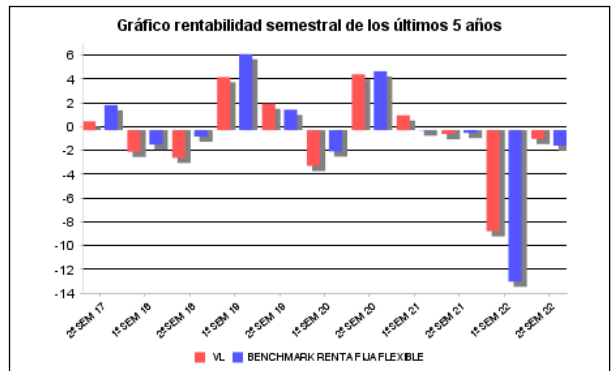
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,33	0,34	0,34	0,33	1,37	1,38	1,40	1,54

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,57	1,51	-1,89	-5,17	-3,19	1,56	2,19		

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

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

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,97	2,87	3,28	2,80	2,78	0,84	4,50		
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Renta Fija Flexible	5,38	5,66	5,98	5,24	4,28	1,74	5,32		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,43	3,59	2,86	7,62	5,17		

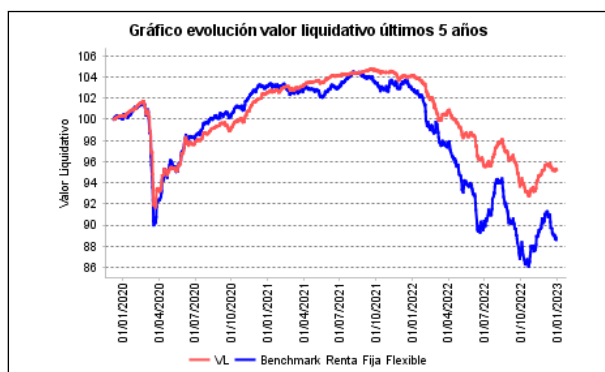
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

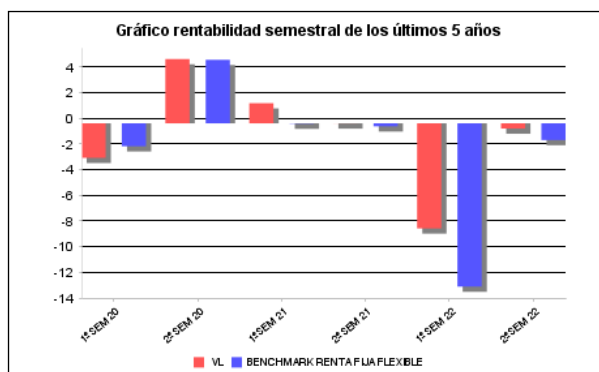
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,17	0,17	0,18	0,17	0,71	0,74	1,15	

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Renta Fija Mixta Euro	44.082	904	0,68
Renta Fija Mixta Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
IIC de Gestión 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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.733	93,08	55.217	96,75
* Cartera interior	9.697	15,91	10.025	17,57
* Cartera exterior	46.236	75,86	44.472	77,93
* Intereses de la cartera de inversión	801	1,31	721	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.016	6,59	2.215	3,88
(+/-) RESTO	202	0,33	-362	-0,63
TOTAL PATRIMONIO	60.951	100,00 %	57.070	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.070	61.780	61.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,19	0,85	7,97	724,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-8,74	-9,35	-94,15
(+) Rendimientos de gestión	0,04	-8,18	-8,24	-100,42
+ Intereses	1,80	1,79	3,59	-2,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,26	-9,01	-10,36	-86,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	0,02	-0,12	-947,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,01	0,01	-254,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-1,20	-1,53	-73,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,20	0,17	-113,95
± Otros resultados	-0,03	0,03	0,00	-192,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,11	-2,94
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-1,02	-1,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-69,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	152,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	176.325,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.951	57.070	60.951	

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

3. Inversiones financieras

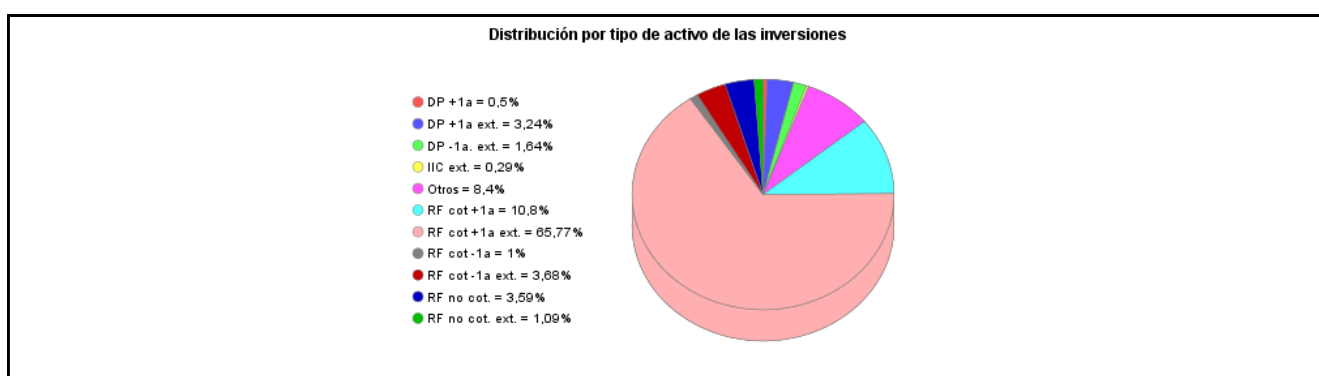
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.508	12,30	8.133	14,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.189	3,59	1.891	3,31
TOTAL RENTA FIJA	9.697	15,89	10.025	17,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.697	15,89	10.025	17,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.276	74,33	43.837	76,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	662	1,09	656	1,15
TOTAL RENTA FIJA	45.938	75,42	44.493	77,90
TOTAL IIC	178	0,29	194	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.115	75,71	44.687	78,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.812	91,60	54.711	95,80

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	7.673	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	243	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7916	
TOTAL OBLIGACIONES		7916	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 2016,44 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 1689773,6 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 4,47%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha sido bastante mixto, para los mercados financieros tanto de Renta Variable, como de Renta Fija.

Parece ser que el covid 19, ha quedado ya en un segundo o tercer plano salvo para China, y ha dejado de preocupar a la

comunidad inversora. Ahora uno de los principales focos de incertidumbre es como va a evolucionar la guerra de Ucrania-Rusia, iniciada en el mes de Febrero, y lo más importante, el impacto que puede tener en la economía mundial. El otro foco, que preocupa, es la evolución de la inflación, que actualmente esta en niveles no vistos desde la década de los 80, y la crisis energética.

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

Para el 2023, el FMI prevé, un crecimiento mundial del 2,7%, con un tercio de las economías en recesión promovido por las siguientes incertidumbres: Guerras de Rusia-Ucrania; Covid19 en China; y endurecimiento de las políticas monetarias. En las circunstancias actuales, se espera que el tipo de referencia de EEUU, toque techo en el primer Trimestre del 2023, por encima del 5%. Se pronostica un crecimiento casi nulo en 2023 en EEUU y negativo en la Eurozona.

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

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

Debido a todo esto, la evolución de las principales plazas europeas y mundiales, fueron bastante mixtos. En la primera parte el tomo fue muy negativo, y en el último trimestre del año, recuperaron gran parte del terreno perdido. En líneas generales, hasta ahora, los resultados empresariales han sido positivos, y los niveles de ingresos de algunas compañías están ya en niveles pre-covid, e incluso algunas los han superado.

Por mercados, en Europa el Ibex se anota en el semestre un 1,61%; Dax 8,92%; Eurostxx50 9,81%; Cac40 9,30%; Ftsemib -3,03% y el Ftse100 11,33%.

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

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

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

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

el tipo oficial esté en el 3.25% sobre mitad de año. Esperamos subidas por tanto de al menos 100 pb más para el 2023.

L o s t i p o s d e i n t e r é s n o m i n a l e s s e e s t a b i l i z a n .

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

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

En el activo de crédito corporativo durante el semestre se ha producido una ampliación de diferenciales brusca y rápida que afortunadamente se frenó en las últimas semanas del año; todo el crédito se ha abaratado de manera considerable: los bonos grado de inversión, pero también el High Yield ahora pagan el riesgo asumido y están en rentabilidades atractivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La mayor parte del semestre hemos tenido a los tipos de interés subiendo lo que ha hecho que las carteras de renta fija en general no lo hagan bien. A ello se le ha unido la fuerte ampliación de diferenciales agravada por la guerra de Ucrania. Hemos dedicado tiempo a la gestión activa de la duración durante la primera mitad de año, si bien en el segundo semestre , hemos dejado de hacer coberturas de tipos de interés de manera estructural. La duración ha estado entre el 2.2 y el 3. La principal dificultad ha estado en el crédito que ha sufrido acusadamente. Por ello este semestre hemos mantenido o mejorado la calidad crediticia de la cartera, sin incrementar el riesgo de la misma.

La cartera está invertida en crédito corporativo pues de momento no vemos valor a la deuda gubernamental de manera direccional, solamente para aprovechar oportunidades puntuales.

En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 8% si bien tenemos pagarés a corto plazo (5%), letras 2% y con bonos a menos de 3 años (35%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior. Lo que más sigue pesando es el sector industrial (16%) y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos bajado peso (26%). En la exposición a High Yield también hemos bajado un 2%, si bien gran parte de esta parte está a menos de 3 años.

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 2.3 y una Tir media de 6.75% y un rating medio de BBB-.

En cuanto a divisa hemos bajado exposición en nombres en dólares en un 13%, pero la exposición real a USD es inapreciable al estar cubierta con derivados eurodólar.

La exposición a bonos flotantes se mantiene baja y ahora representan el 4% de la cartera; tenemos intención de incrementar este posicionamiento.

Se han utilizado derivados activamente bien para cubrir tipos de interés (futuros de bono alemán, americano e italiano a 10 años, a 5 años y a 2 años; así como bonos ingleses a 10 años) y derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre sólo manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

c) Índice de referencia.

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

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

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

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,73%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,75%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

El comportamiento de la cartera ha sido resiliente pero lógicamente con las caídas tan acusadas de los bonos hemos obtenido rentabilidad negativa. Las coberturas de duración han aportado positivamente, pero la fuerte ampliación de diferenciales ha llevado a caídas de los bonos en los cuales estamos invertidos. Los bonos que más han contribuido positivamente han sido los bonos de Oman y los bonos de corta duración como Acciona, Unicredito y Aguas de Valencia. En la contribución negativa mencionamos los bonos más largos, Tikehau, Virgin Media y los bonos de Orpea. Toda la deuda subordinada ha aportado muy negativamente, así como el sector real estate.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LUKOIL SECURITIES BV 3,875% 6/5/30, CELLNEX TELECOM FRN 3/8/27, ATRYS HEALTH 5,5% 27/12/28, CASTELLUM FRN PERPETUAL, GAZPROM 2,25% 22/11/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORPEA 2% 1/4/28, ORPEA 2,625% 10/03/25, VALFORTEC 4,5% 23/3/26, AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, DIC ASSET AG 2,25% 22/9/26.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 23,08%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,75%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,04 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,28 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a

juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el 1S2022, el mercado se centró principalmente en los riesgos de inflación. La Fed de Estados Unidos siguió un agresivo camino de alza de tasas y elevó las tasas en 425 pb en el año. Sobre la base de los futuros de los fondos de la Fed, se espera que la Fed de los Estados Unidos suba otros 75 pb mínimo para el resto del año fiscal 2023. Sin embargo, más allá de eso, los mercados han cambiado de los temores de inflación a las preocupaciones de recesión. La moderación de los datos económicos de Estados Unidos también sugiere que el aumento de las tasas de interés está afectando la demanda de los consumidores. Las señales de que las presiones inflacionarias podrían disminuir también se evidencian en la disminución general de los precios de las materias primas. El IPC de EE.UU. lleva varios datos cediendo si bien el subyacente todavía está muy tensionado al igual que el sector servicios. Los inversores se han vuelto más preocupados de que el ajuste continuo de la Fed conduzca a una próxima recesión en Estados Unidos y en Europa tenemos una visión similar. Por lo tanto, nos hemos vuelto más neutros en los tipos de interés y más defensivos en los diferenciales de crédito priorizando la calidad de los bonos.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000099186 - R. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	303	0,50	316	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		303	0,50	316	0,55
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	0	0,00	302	0,53
ES0205503008 - R. ATRY S HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	499	0,82	281	0,49
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	148	0,24	154	0,27
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	166	0,27	175	0,31
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	57	0,09	75	0,13
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	88	0,14	175	0,31
ES0265936007 - R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	595	0,98	599	1,05
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,281 2028-09-14	EUR	198	0,32	0	0,00
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	91	0,15	92	0,16
ES0305063010 - R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	246	0,40	276	0,48
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.098	1,80	1.116	1,96
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOV 4,750 2024-11-08	EUR	291	0,48	313	0,55
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	102	0,18
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	297	0,49	282	0,49
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	795	1,30	800	1,40
ES0305404008 - R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	389	0,64	401	0,70
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	802	1,32	917	1,61
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	386	0,63	390	0,68
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	0	0,00	90	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	298	0,49	302	0,53
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	145	0,24	154	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.591	10,80	6.997	12,26
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	200	0,33	0	0,00
ES0211839198 - R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	313	0,51	319	0,56
ES0305198014 - R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	101	0,16	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	0	0,00	501	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		613	1,00	820	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.508	12,30	8.133	14,25
ES0505112302 - PAGARÉS ALDESA FIN SERV 1,271 2022-07-21	EUR	0	0,00	399	0,70
ES0505555062 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 1,143 2022-07-29	EUR	0	0,00	496	0,87
ES0505555138 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 2,867 2023-01-25	EUR	499	0,82	0	0,00
ES0505613069 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 0,874 2022-09-09	EUR	0	0,00	499	0,87
ES0505613101 - PAGARÉS OK MOBILITY GRO 2,990 2023-03-08	EUR	497	0,82	0	0,00
ES0505629008 - PAGARÉS ARQUIMEA GROUP 0,808 2022-09-14	EUR	0	0,00	100	0,17
ES0554653297 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 2,845 2023-01-27	EUR	200	0,33	0	0,00
ES0565386036 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 0,793 2022-11-21	EUR	0	0,00	398	0,70
ES0565386051 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 1,933 2023-01-27	EUR	100	0,16	0	0,00
ES0565386069 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,967 2023-03-29	EUR	397	0,65	0	0,00
ES0565386085 - PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,103 2023-02-21	EUR	399	0,65	0	0,00
ES0576156329 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	98	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.189	3,59	1.891	3,31
TOTAL RENTA FIJA		9.697	15,89	10.025	17,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.697	15,89	10.025	17,56
IT0005273567 - R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	194	0,32	0	0,00
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	406	0,67	426	0,75
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	225	0,37	242	0,42
XS2239061927 - R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	295	0,48	302	0,53
XS2351310482 - R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	272	0,45	278	0,49
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	577	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.969	3,24	1.248	2,19
IT0005486748 - R. BUONI POLIENNA 0,050 2023-03-14	EUR	997	1,64	998	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		997	1,64	998	1,75
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	482	0,79	492	0,86
CH0593093229 - R. EFG INTERNATION 5,387 2060-03-24	USD	320	0,52	340	0,60
CH1174335732 - R. CREDIT SUISSE 2,155 2026-10-13	EUR	0	0,00	467	0,82
DE000A289Q91 - R. SHAFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	382	0,63	368	0,64
DE000A2TEDB8 - R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	494	0,81	481	0,84
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	176	0,29	179	0,31
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,023 2032-06-24	EUR	266	0,44	275	0,48
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRUC Y 5,250 2023-10-09	EUR	0	0,00	101	0,18
ES0205030008 - R. ATRY'S HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	400	0,66	375	0,66
ES0214974075 - R. BBVA 5,674 2049-03-01	EUR	181	0,30	185	0,32
ES0244251015 - R. BERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	175	0,29	88	0,15
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	182	0,30	184	0,32
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	99	0,16	0	0,00
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	289	0,47	303	0,53
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	460	0,75	271	0,47
ES0844251001 - R. BERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	190	0,31	195	0,34
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	175	0,29	171	0,30
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	145	0,24	154	0,27
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	352	0,58	365	0,64
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,004 2049-03-11	EUR	395	0,65	403	0,71
FR0010804500 - R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	410	0,67	405	0,71
FR0011896513 - R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	407	0,67	404	0,71
FR0013245586 - R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	393	0,65	397	0,70
FR0013248713 - R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	198	0,32	198	0,35
FR0013322187 - R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	75	0,12	225	0,39
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,270 2069-09-13	USD	289	0,47	310	0,54
FR0013429073 - R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	380	0,62	0	0,00
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	262	0,43	261	0,46
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	279	0,46	0	0,00
FR0013533999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	266	0,44	255	0,45
FR0014002010 - R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	99	0,16	265	0,46
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAIU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	377	0,62	384	0,67
FR001400EFO6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	200	0,33	0	0,00
NO0010912801 - R. GLOBAL AGRAJES 6,708 2025-12-22	EUR	1.045	1,71	1.048	1,84
PTCGDNM00026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	568	0,93	595	1,04
PTFEWAO0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	279	0,46	295	0,52
PTJLLDOM00016 - R. JOSE DE MELLO 4,363 2027-01-22	EUR	103	0,17	99	0,17
PTMEXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	568	0,93	279	0,49
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	377	0,62	387	0,68
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	512	0,84	593	1,04
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	191	0,31	204	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	572	0,94	609	1,07
US279158AK55 - R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	107	0,18	106	0,19
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	689	1,13	697	1,22
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	0	0,00	385	0,68
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	160	0,26	169	0,30
US4723JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	277	0,46	286	0,50
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 5,361 2047-05-15	USD	145	0,24	142	0,25
US48127FAA12 - R. JP MORGAN CHASE 4,276 2047-10-01	USD	0	0,00	178	0,31
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	272	0,45	253	0,44
US887315BH18 - R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	141	0,23	147	0,26
USF2893TAF33 - R. EDF 4,953 2060-07-29	USD	93	0,15	90	0,16
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 6,541 2049-07-30	USD	362	0,59	388	0,68
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	494	0,81	531	0,93
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER 3,172 2029-11-12	USD	183	0,30	180	0,32
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	443	0,73	462	0,81
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP 4,630 2080-09-24	USD	253	0,41	258	0,45
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	260	0,43	257	0,45
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	223	0,37	244	0,43
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFERE 6,125 2049-12-30	EUR	410	0,67	411	0,72
XS1028942354 - R. ATRADIUS FINAN 4,759 2044-09-23	EUR	494	0,81	500	0,88
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	191	0,31	189	0,33
XS1059385861 - R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	511	0,84	531	0,93
XS1078235733 - R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	399	0,65	391	0,68
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	444	0,73	445	0,78
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	388	0,64	384	0,67
XS1388625425 - R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	300	0,49	305	0,53
XS1405765659 - R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	196	0,32	194	0,34
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	467	0,77	447	0,78
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	304	0,50	316	0,55
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	278	0,46	273	0,48
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 4,258 2027-08-03	EUR	494	0,81	337	0,59
XS1686880599 - R. BANCO BPM 4,372 2027-09-21	EUR	0	0,00	195	0,34
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	426	0,70	450	0,79
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	169	0,28	164	0,29
XS1699848914 - R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	389	0,64	364	0,64
XS1700709683 - R. JASR NEDERLAND 4,228 2060-10-19	EUR	253	0,42	253	0,44
XS1716927766 - R. FERROVIAL 2,376 2049-11-14	EUR	319	0,52	334	0,59
XS1721463500 - R. OAO GAZPROM 2,250 2024-11-22	EUR	0	0,00	65	0,11
XS1731823255 - R. TELEFONICA EURO 2,622 2049-06-07	EUR	0	0,00	98	0,17
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	96	0,16	0	0,00
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	273	0,45	0	0,00
XS1808984501 - R. PIAGGIO CSP 3,625 2025-04-30	EUR	297	0,49	286	0,50
XS1809245829 - R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	393	0,64	202	0,35
XS1812087598 - R. GRUPO ANTONI 3,375 2026-04-30	EUR	164	0,27	150	0,26
XS1814065345 - R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	285	0,47	265	0,46
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	565	0,93	576	1,01
XS1824425265 - R. PEMEX 3,365 2023-08-24	EUR	0	0,00	293	0,51
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	419	0,69	458	0,80
XS1918887156 - R. B.SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	100	0,16	100	0,18
XS1951220596 - R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	196	0,32	198	0,35
XS1963830002 - R. FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	266	0,44	252	0,44
XS1971935223 - R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	146	0,24	145	0,25
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,166 2029-07-19	EUR	291	0,48	304	0,53
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	88	0,14	98	0,17
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	178	0,29	185	0,32
XS2056697951 - R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	185	0,30	183	0,32
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	269	0,44	263	0,46
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	190	0,31	189	0,33
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	194	0,32	191	0,33
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	717	1,18	742	1,30
XS2076836555 - R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	190	0,31	184	0,32
XS2077646391 - R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	262	0,43	251	0,44
XS2109438205 - R. ADANI ELECTRIC 3,949 2030-02-12	USD	0	0,00	234	0,41
XS2121441856 - R. JUNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	149	0,25	144	0,25
XS2159874002 - R. LUKOL 3,875 2030-05-06	USD	0	0,00	207	0,36
XS2189592616 - R. JACS 1,375 2025-06-17	EUR	276	0,45	281	0,49
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	93	0,15	97	0,17
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	207	0,34	201	0,35
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	388	0,64	394	0,69
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	273	0,45	284	0,50
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	612	1,00	584	1,02
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	229	0,38	219	0,38
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	377	0,62	356	0,62
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	284	0,47	269	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	90	0,15	0	0,00
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	366	0,60	340	0,60
XS2325693369 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	1.181	1,94	402	0,70
XS232590632 - R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	757	1,24	771	1,35
XS2338530467 - R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	80	0,13	117	0,20
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,742 2060-12-28	EUR	85	0,14	86	0,15
XS235632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	214	0,35	202	0,35
XS2356570239 - R. OHL I 6,600 2026-03-31	EUR	562	0,92	560	0,98
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	461	0,76	447	0,78
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	260	0,43	276	0,48
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	563	0,92	264	0,46
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	191	0,31	147	0,26
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO I 1,750 2028-03-09	EUR	308	0,51	323	0,57
XS2385393405 - R. PULEVA I 1,000 2027-09-15	EUR	333	0,55	318	0,56
XS2388162385 - R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	275	0,45	267	0,47
XS2388910270 - R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	230	0,38	269	0,47
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	312	0,51	291	0,51
XS2430442868 - R. NOVA KREDITNA B 1,888 2025-01-27	EUR	457	0,75	472	0,83
XS2435665257 - R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	95	0,16	0	0,00
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	172	0,28	168	0,29
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2050-11-23	EUR	307	0,50	0	0,00
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	172	0,28	169	0,30
XS2479591062 - R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	502	0,88
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	394	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.064	65,77	39.208	68,63
DE000A2YN6V1 - R. THYSSENKRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	299	0,49	0	0,00
ES0205031000 - R. ORTIZ CONSTRC Y 5,250 2023-10-09	EUR	100	0,16	0	0,00
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	0	0,00	200	0,35
PTMNUOM0009 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	380	0,62	380	0,67
PTMENWOM0007 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,500 2022-11-28	EUR	0	0,00	434	0,76
US42824CBG33 - R. HEWLETT-PACKARK 4,450 2023-10-02	USD	371	0,61	0	0,00
USP9047EAA66 - R. TELEFONICA CTC 3,875 2022-10-12	USD	0	0,00	382	0,67
XS1317305198 - R. CARNIVAL CORP 1,875 2022-11-07	EUR	0	0,00	193	0,34
XS1438301951 - R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	497	0,82	501	0,88
XS1811213781 - R. SOFTBANK 4,000 2023-04-20	EUR	299	0,49	293	0,51
XS1824425265 - R. PEMEX 4,845 2023-08-24	EUR	298	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.245	3,68	2.383	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.276	74,33	43.837	76,75
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	662	1,09	0	0,00
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	0	0,00	656	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		662	1,09	656	1,15
TOTAL RENTA FIJA		45.938	75,42	44.493	77,90
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	178	0,29	194	0,34
TOTAL IIC		178	0,29	194	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.115	75,71	44.687	78,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.812	91,60	54.711	95,80

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

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

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

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

--