

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

***Valoración de la cartera de inversiones financieras***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022, con menor liquidez o para los derivados contratados en mercados no organizados (OTC), comprobamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos por parte de un experto del auditor externo en materia de valoración.</p> <p>Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de abril de 2023

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02271

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 e  
Informe de gestión del ejercicio 2022



CLASE 8.ª



008934497

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>61 125 774,99</b>	<b>61 868 074,88</b>
Deudores	376 603,61	416 368,58
Cartera de inversiones financieras	56 733 259,03	60 316 994,76
Cartera interior	9 696 707,67	8 797 192,62
Valores representativos de deuda	9 696 707,67	8 797 192,62
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	46 235 986,60	50 736 161,01
Valores representativos de deuda	45 937 645,87	47 842 654,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	177 610,00	2 822 966,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	120 730,73	70 539,73
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	800 564,76	783 641,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 015 912,35	1 134 711,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61 125 774,99</b>	<b>61 868 074,88</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008934498

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>60 951 108,26</b>	<b>61 779 866,67</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	60 951 108,26	61 779 866,67
Capital	-	-
Partícipes	66 473 995,78	61 203 302,80
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 522 887,52)	576 563,87
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>174 666,73</b>	<b>88 208,21</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	174 666,73	72 130,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	16 077,51
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>61 125 774,99</b>	<b>61 868 074,88</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 915 986,54</b>	<b>19 278 574,81</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 915 986,54	12 179 760,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	7 098 814,60
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>5 522 887,52</b>	<b>2 049 986,48</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	5 522 887,52	-
Otros	-	2 049 986,48
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 438 874,06</b>	<b>21 328 561,29</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934499

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(648 584,49)</u>	<u>(635 978,65)</u>
Comisión de gestión	(603 414,39)	(590 488,48)
Comisión de depositario	(38 004,96)	(37 480,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 165,14)	(8 009,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(648 584,49)</b>	<b>(635 978,65)</b>
Ingresos financieros	2 111 505,70	1 966 775,21
Gastos financieros	(10 549,59)	(22 592,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(6 011 542,92)</u>	<u>(623 692,68)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(395 948,23)	(964 731,32)
Por operaciones de la cartera exterior	(5 614 739,27)	342 103,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(855,42)	(1 064,99)
Diferencias de cambio	1 369,35	8 250,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(965 085,57)</u>	<u>(110 374,20)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(38 875,41)	982 717,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(24 439,84)	(106 288,59)
Resultados por operaciones con derivados	(901 770,32)	(986 802,82)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4 874 303,03)</b>	<b>1 218 366,40</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(5 522 887,52)</b>	<b>582 387,75</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(5 823,88)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(5 522 887,52)</u></b>	<b><u>576 563,87</u></b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 522 887,52)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(5 522 887,52)</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	61 203 302,80	-	-	576 563,87	-	-	61 779 866,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>61 203 302,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576 563,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61 779 866,67</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 522 887,52)	-	-	(5 522 887,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	576 563,87	-	-	(576 563,87)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	22 056 182,42	-	-	-	-	-	22 056 182,42
Reembolsos	(17 362 053,31)	-	-	-	-	-	(17 362 053,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>66 473 995,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 522 887,52)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60 951 108,26</b>

CLASE 8.ª



008934500

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

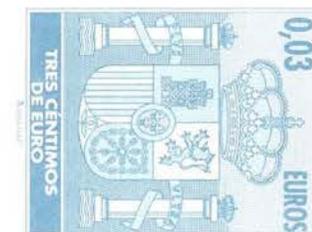
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	576 563,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>576 563,87</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

CLASE 8.ª



008934501



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934502

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

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

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestion S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España Con fecha 10 de octubre de 2022 se procedió a la sustitución de la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A., Sucursal en España como consecuencia de la fusión por absorción de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España por BNP Paribas, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración del Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934503

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934504

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

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

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de la Entidad Depositaria para ambas clases es la misma:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934505

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

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

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

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



CLASE 8.ª



008934506

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934507

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934508

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8ª



008934509

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934510

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934511

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934512

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934513

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934514

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (Ver Anexos II y IV).



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934515

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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

#### j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934516

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### k) Moneda extranjera

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

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

#### l) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### m) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### n) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934517

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	175 781,63	257 639,64
Administraciones Públicas deudoras	200 821,98	154 654,84
Otros	-	4 074,10
	<b>376 603,61</b>	<b>416 368,58</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934518

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	5 823,88
Operaciones pendientes de liquidar	109 690,55	(1 450,17)
Otros	64 976,18	67 756,99
	<u>174 666,73</u>	<u>72 130,70</u>

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge el saldo de las cuentas acreedoras mantenidas con Altura Markets S.V., S.A.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<u>9 696 707,67</u>	<u>8 797 192,62</u>
Valores representativos de deuda	9 696 707,67	8 797 192,62
<b>Cartera exterior</b>	<u>46 235 986,60</u>	<u>50 736 161,01</u>
Valores representativos de deuda	45 937 645,87	47 842 654,61
Instituciones de Inversión Colectiva	177 610,00	2 822 966,67
Derivados	120 730,73	70 539,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>800 564,76</u>	<u>783 641,13</u>
	<u>56 733 259,03</u>	<u>60 316 994,76</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934519

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, SA, Sucursal en España. A 31 de diciembre de 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España excepto las inversiones en derivados las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A. al cierre del 2022 y 2021.

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	4 015 912,35	1 138 268,12
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	(11 591,62)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	8 035,04
	<b>4 015 912,35</b>	<b>1 134 711,54</b>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas corrientes mantenidas en el Depositario por el Fondo ha sido un tipo de interés de mercado.

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

A 31 de diciembre de 2022 no mantenía saldo denominado en monedas diferentes al euro. Asimismo, a 31 de diciembre de 2021 el Fondo mantenía un saldo denominado en dólares americanos equivalente a 2.314,60 euros y un saldo en libras esterlinas equivalente a 5.720,44 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934520

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

	2022	2021
<b>Clase A</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>39 325 050,49</u>	<u>41 029 233,13</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 095 068,07</u>	<u>3 880 853,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,60</u>	<u>10,57</u>
Número de partícipes	<u>1 012</u>	<u>976</u>
<b>Clase I</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>21 626 057,77</u>	<u>20 750 633,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 208 207,07</u>	<u>1 937 255,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,79</u>	<u>10,71</u>
Número de partícipes	<u>336</u>	<u>307</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934521

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	5 522 887,52	-
Otros	-	2 049 986,48
	<u>5 522 887,52</u>	<u>2 049 986,48</u>

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

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934522

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

#### **13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934523

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios

#### 14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	303 036,88	(35 603,12)	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 120,55</b>	<b>303 036,88</b>	<b>(35 603,12)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	4 273,97	246 245,86	(53 754,14)	ES0305063010
R. ATRYS HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	497 252,33	5 225,55	499 489,07	2 236,74	ES0205503008
R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	336 510,50	704,35	312 669,45	(23 841,05)	ES0211839198
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,65	148 040,63	(2 884,87)	ES0211839230
R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	241,64	166 234,57	(31 265,43)	ES0211839255
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	81 900,00	149,59	56 983,92	(24 916,08)	ES0236463008
R. IBERCAJA 3,001 2030-07-23	EUR	97 912,00	1 213,01	87 510,29	(10 401,71)	ES0244251015
R. ABANCA CORP BAN 5,619 2029-01-18	EUR	206 586,06	11 645,89	198 491,06	(8 095,00)	ES0265936007
R. ABANCA CORP BAN 6,120 2029-01-18	EUR	300 005,50	17 468,84	297 736,58	(2 268,92)	ES0265936007
R. ABANCA CORP BAN 6,011 2029-01-18	EUR	100 500,00	5 822,95	99 245,52	(1 254,48)	ES0265936007
R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	202 000,00	2 387,67	200 006,36	(1 993,64)	ES0205031000
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101 167,57	378,08	90 834,87	(10 332,70)	ES0280907017
R. UNICAJA 4,992 2070-11-18	EUR	198 894,12	1 148,63	145 339,08	(53 555,04)	ES0880907003
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1 091 699,99	37 249,31	1 098 337,34	6 637,35	ES0305072011
R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	300 900,00	2 069,18	291 339,41	(9 560,59)	ES0305079008
R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	103 870,00	2 380,82	100 561,45	(3 308,55)	ES0305198014
R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 731,51	297 304,92	(2 695,08)	ES0305198022
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	800 400,00	1 735,89	794 813,30	(5 586,70)	ES0305293005
R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	407 540,00	15 830,13	389 139,13	(18 400,87)	ES0305404008
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 401,37	802 075,38	(97 924,62)	ES0305542005
R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	397 200,00	666,30	386 436,27	(10 763,73)	ES0311839007
R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	299 865,00	6 805,48	298 142,83	(1 722,17)	ES0380907057
R. ABANCA CORP BAN 5,281 2028-09-14	EUR	199 442,00	3 106,85	197 721,36	(1 720,64)	ES0265936031
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 572 070,57</b>	<b>158 849,66</b>	<b>7 204 698,65</b>	<b>(367 371,92)</b>	

CLASE 8.ª



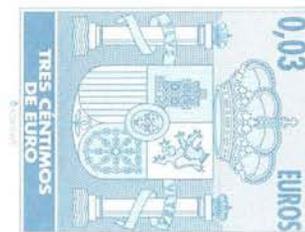
008934524

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 2,959 2023-07-18	EUR	97 087,38	-	97 520,69	433,31	ES0576156329
PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,103 2023-02-21	EUR	397 794,15	-	398 690,32	896,17	ES0565386085
PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 2,967 2023-03-29	EUR	397 095,22	-	397 191,69	96,47	ES0565386069
PAGARÉS SOLARIA ENERGIA 1,933 2023-01-27	EUR	99 341,35	-	99 825,59	484,24	ES0565386051
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 2,845 2023-01-27	EUR	199 018,54	-	199 551,23	532,69	ES0554653297
PAGARÉS OK MOBILITY GRO 2,990 2023-03-08	EUR	495 979,85	-	497 231,78	1 251,93	ES0505613101
PAGARÉS NIMO S HOLDING 2,867 2023-01-25	EUR	496 450,04	-	498 960,84	2 510,80	ES0505555138
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>2 182 766,53</b>	<b>-</b>	<b>2 188 972,14</b>	<b>6 205,61</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 093 477,10</b>	<b>166 970,21</b>	<b>9 696 707,67</b>	<b>(396 769,43)</b>	

CLASE 8.ª



008934525

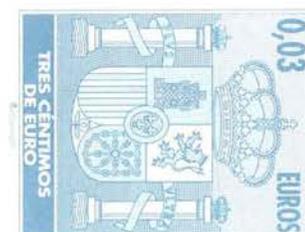
## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	597 708,00	6 657,53	576 812,50	(20 895,50)	XS2532681074
R. OMAN SOVEREIGN 4,875 2030-06-15	USD	262 367,97	607,22	272 198,81	9 830,84	XS2351310482
R. ESTADO SAN MARI 3,250 2024-02-24	EUR	303 824,00	8 280,82	295 118,46	(8 705,54)	XS2239061927
R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	259 204,11	1 761,24	224 565,83	(34 638,28)	USQ82780AF65
R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	420 036,31	2 173,28	406 328,34	(13 707,97)	US465410CA47
R. BUONI POLIENNAL 0,050 2023-03-14	EUR	999 592,00	-	997 297,48	(2 294,52)	IT0005486748
R. CASSA DEPOSITI 1,500 2024-06-21	EUR	195 612,00	1 586,30	194 456,27	(1 155,73)	IT0005273567
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 038 344,39</b>	<b>21 066,39</b>	<b>2 966 777,69</b>	<b>(71 566,70)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	659 018,56	1 597,92	572 429,48	(86 589,08)	US05971KAG40
R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	539 512,00	2 599,32	482 061,58	(57 450,42)	BE0002735166
R. EDF 4,953 2060-07-29	USD	87 396,93	2 070,78	93 217,34	5 820,41	USF2893TAF33
R. TIME WARNER INC 7,570 2024-02-01	USD	159 527,63	4 419,87	140 825,41	(18 702,22)	US887315BH18
R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	278 579,32	3 478,87	271 534,11	(7 045,21)	US501797AL82
R. JP MORGAN CHASE 5,361 2047-05-15	USD	155 425,06	1 320,06	144 682,28	(10 742,78)	US48123UAB08
R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	296 732,29	6 267,61	277 391,90	(19 340,39)	US47233JAG31
R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	168 779,03	936,78	160 206,60	(8 572,43)	US44891CBP77
R. HEWLETT-PACKARD 4,450 2023-10-02	USD	370 641,48	4 110,94	371 418,95	777,47	US42824CBG33
R. STANDARD CHART 5,519 2049-07-30	USD	234 684,11	2 774,97	217 252,14	(17 431,97)	USG84228AT58
R. ECOPETROL 4,125 2025-01-16	USD	115 711,18	2 119,44	107 145,19	(8 565,99)	US279158AK55
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	361 575,11	3 088,01	329 356,05	(32 219,06)	USN30707AG37
R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	196 665,98	1 089,88	191 407,09	(5 258,89)	US055291AC24
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	220 727,03	2 082,46	204 649,38	(16 077,65)	US00206R3003
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	224 476,32	2 082,46	204 648,82	(19 827,50)	US00206R3003
PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	119 952,09	1 041,23	102 324,69	(17 627,40)	US00206R3003
R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	398 874,00	7 700,00	376 548,56	(22 325,44)	PTVAAAOM0001
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	577 143,92	4 321,90	568 416,12	(8 727,80)	PTMEXOM0006
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,000 2023-01-04	EUR	373 965,55	7 600,00	380 042,20	6 076,65	PTMENUOM0009
R. JOSE DE MELLO 4,363 2027-01-22	EUR	100 012,00	2 001,70	103 018,83	3 006,83	PJTLLDOM0016
R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	673 855,37	9 907,57	689 081,47	15 226,10	US38147UAD90
R. U.FENOSA PREFER 6,087 2049-12-30	EUR	70 015,71	10,55	68 337,25	(1 678,46)	XS0221627135
R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	106 082,00	3 573,29	95 277,28	(10 804,72)	XS1048428442
R. VOLKSWAGEN INT 4,099 2049-03-29	EUR	110 402,00	3 573,29	95 277,28	(15 124,72)	XS1048428442
R. ATRADIUS FINANC 4,759 2044-09-23	EUR	106 887,00	1 423,97	98 842,28	(8 044,72)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,225 2044-09-23	EUR	230 840,37	2 847,95	197 684,56	(33 155,81)	XS1028942354
R. ATRADIUS FINANC 4,729 2044-09-23	EUR	107 802,00	1 423,97	98 842,28	(8 959,72)	XS1028942354

CLASE 8.ª



008934526

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ATRADIUS FINANC 4,137 2044-09-23	EUR	117 712,00	1 423,97	98 842,28	(18 869,72)	XS1028942354
R. U.FENOSA PREFER 4,319 2049-12-30	EUR	41 262,88	5,28	34 168,62	(7 094,26)	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 4,529 2049-12-30	EUR	40 137,33	5,28	34 168,62	(5 968,71)	XS0221627135
R. STANDARD CHART 6,541 2049-07-30	USD	150 034,14	1 849,98	144 834,61	(5 199,53)	USG84228AT58
R. U.FENOSA PREFER 4,407 2049-12-30	EUR	80 003,01	10,55	68 337,25	(11 665,76)	XS0221627135
R. GLOBAL AGRAJES 6,190 2025-12-22	EUR	105 432,78	199,26	99 540,32	(5 892,46)	NO0010912801
R. U.FENOSA PREFER 6,125 2049-12-30	EUR	70 013,75	10,55	68 337,25	(1 676,50)	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 4,430 2049-12-30	EUR	40 052,18	5,28	34 168,62	(5 883,56)	XS0221627135
R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	254 850,88	1 571,29	223 144,61	(31 706,27)	USY5257YAJ65
R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	264 725,23	591,65	259 530,30	(5 194,93)	USU0507QAA59
R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	255 178,76	3 586,89	252 524,78	(2 653,98)	USQ8053LAA28
R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	453 096,68	3 735,12	442 581,04	(10 515,64)	USQ78063AJ59
R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	172 596,41	1 360,54	183 317,58	10 721,17	USP16259AL02
R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	168 139,25	1 544,00	164 678,02	(3 461,23)	USN30707AG37
R. U.FENOSA PREFER 4,458 2049-12-30	EUR	119 707,61	15,83	102 505,87	(17 201,74)	XS0221627135
R. ATRYS HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	101 904,00	1 045,11	99 897,81	(2 006,19)	ES0205503008
R. UNICAJA 4,973 2070-11-18	EUR	199 592,00	1 148,63	145 339,08	(54 252,92)	ES0880907003
R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	204 543,96	2 367,12	175 433,14	(29 110,82)	ES0865936019
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 212,32	3 298,63	190 228,90	(10 983,42)	ES0844251001
R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	182 750,00	15,08	183 972,18	1 222,18	ES0378165007
R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	292 311,52	22,61	275 958,28	(16 353,24)	ES0378165007
R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	300 012,00	690,41	289 107,91	(10 904,09)	ES0305626006
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	97 512,00	216,99	99 351,65	1 839,65	ES0305293005
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	203 757,39	756,16	181 669,75	(22 087,64)	ES0280907017
R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	300 012,00	5 954,79	279 005,21	(21 006,79)	PTEFWAOM0001
R. BBVA 5,674 2049-03-01	EUR	182 012,89	539,84	180 710,50	(1 302,39)	ES0214974075
R. CNP ASSURANCES 3,002 2049-03-11	EUR	80 010,23	1 941,16	78 157,99	(1 852,24)	FR0010167247
R. ATRYS HEALTH 5,500 2028-12-27	EUR	300 012,00	3 135,33	299 693,65	(318,35)	ES0205503008
R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	100 212,00	1 193,84	100 003,17	(208,83)	ES0205031000
R. DEUTSCHE BANK 4,023 2032-06-24	EUR	299 043,00	9 271,23	265 594,89	(33 448,11)	DE000DL19WN3
PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	200 140,00	9 061,64	175 525,64	(24 614,36)	DE000DL19WG7
R. THYSSENKRUPP 1,875 2023-03-06	EUR	298 002,01	4 623,29	299 120,30	1 118,29	DE000A2YN6V1
R. THYSSENKRUPP 2,875 2024-02-22	EUR	515 198,00	12 287,67	493 505,16	(21 692,84)	DE000A2TEDB8
R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	400 600,00	2 410,96	382 070,33	(18 529,67)	DE000A289Q91
R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	337 153,91	15 878,61	319 848,87	(17 305,04)	CH0593093229
R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	187 460,00	2 426,03	175 020,58	(12 439,42)	ES0244251015
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	316 674,00	2 445,21	262 239,04	(54 434,96)	FR0013455854

CLASE 8.ª



008934527

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. UNIPOLSAI SPA 5,151 2049-06-18	EUR	109 132,00	3 087,67	99 804,74	(9 327,26)	XS1078235733
R. GLOBAL AGRAJES 6,708 2025-12-22	EUR	311 421,73	597,77	298 620,99	(12 800,74)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 6,247 2025-12-22	EUR	210 414,28	398,52	199 080,65	(11 333,63)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 6,604 2025-12-22	EUR	259 159,26	498,14	248 850,88	(10 308,38)	NO0010912801
R. GLOBAL AGRAJES 6,357 2025-12-22	EUR	209 615,20	398,52	199 080,65	(10 534,55)	NO0010912801
R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	200 012,00	-	199 737,85	(274,15)	FR001400EFQ6
R. TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	498 221,67	6 121,58	377 111,49	(121 110,18)	FR0014002PC4
R. ORPEA, S.A 2,000 2028-04-01	EUR	403 010,00	6 005,48	99 351,35	(303 658,65)	FR0014002O10
R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	405 307,83	1 763,01	352 005,58	(53 302,25)	FI4000399696
R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	280 691,99	2 079,45	279 443,84	(1 248,15)	FR0013508512
R. CNP ASSURANCES 3,004 2049-03-11	EUR	323 910,30	7 861,70	316 539,88	(7 370,42)	FR0010167247
R. BPCE 0,625 2024-09-26	EUR	382 172,00	657,53	380 316,87	(1 855,13)	FR0013429073
R. SCOR SE 5,270 2069-09-13	USD	357 376,00	5 885,38	288 684,71	(68 691,29)	FR0013322823
R. ORPEA, S.A 2,625 2025-03-10	EUR	297 721,20	6 386,30	75 248,56	(222 472,64)	FR0013322187
R. NEXANS 2,750 2024-04-05	EUR	204 059,00	4 068,50	198 053,28	(6 005,72)	FR0013248713
R. PEUGEOT 2,000 2024-03-23	EUR	414 502,30	6 202,74	393 376,57	(21 125,73)	FR0013245586
R. GROUPAMA S.A. 5,448 2049-05-28	EUR	226 962,00	7 580,14	203 610,96	(23 351,04)	FR0011896513
R. GROUPAMA S.A. 5,498 2049-05-28	EUR	224 952,00	7 580,14	203 610,96	(21 341,04)	FR0011896513
R. AREVA 4,875 2024-09-23	EUR	454 774,00	5 289,04	410 181,26	(44 592,74)	FR0010804500
R. CAIXA ECONOMICA 2,875 2026-06-15	EUR	599 586,00	9 404,79	568 000,76	(31 585,24)	PTCGDNOM0026
R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	300 012,00	263,01	265 869,20	(34 142,80)	FR0013533999
R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	304 827,00	2 226,37	276 450,02	(28 376,98)	XS2189592616
R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	399 812,00	8 468,49	366 049,24	(33 762,76)	XS2322423455
R. VIA CELERE 5,250 2026-04-01	EUR	87 412,00	1 312,50	89 876,75	2 464,75	XS2321651031
R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	307 662,00	7 632,53	283 604,11	(24 057,89)	XS2296201424
R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	500 012,00	7 583,67	376 795,43	(123 216,57)	XS2293060658
R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	297 234,00	4 634,59	229 482,97	(67 751,03)	XS2288109676
R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	700 969,00	12 465,75	611 823,67	(89 145,33)	XS2286011528
R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	301 874,00	1 107,54	272 538,87	(29 335,13)	XS2237302646
R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	397 724,00	3 371,23	388 286,40	(9 437,60)	XS2228260043
R. AIB GROUP PLC 5,312 2049-10-09	EUR	200 092,00	2 391,67	184 633,35	(15 458,65)	XS2056697951
R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	99 650,00	1 978,77	93 021,95	(6 628,05)	XS2202744384
R. MEINL EUROPEAN 3,681 2060-11-04	EUR	98 812,00	566,10	39 848,08	(58 963,92)	XS2338530467
R. UNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	200 012,00	594,52	149 435,16	(50 576,84)	XS2121441856
R. GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	304 774,00	862,50	262 287,97	(42 486,03)	XS2077646391
R. GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	199 712,00	1 227,78	189 537,82	(10 174,18)	XS2076836555
R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	810 625,92	2 646,58	717 172,08	(93 453,84)	XS2069040389

CLASE 8.ª



008934528

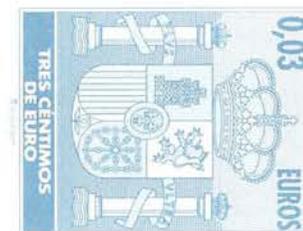
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	197 736,06	964,38	193 554,66	(4 181,40)	XS2060691719
R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	208 203,86	2 119,18	190 348,26	(17 855,60)	XS2058908745
R. INFINEON TECH. 3,390 2049-04-01	EUR	104 257,93	2 721,23	89 724,59	(14 533,34)	XS2056730679
R. ACCIONA 5,550 2024-04-29	EUR	562 473,43	18 702,74	510 719,71	(51 753,72)	XS1059385861
R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	251 375,95	4 583,33	206 881,39	(44 494,56)	XS2223762381
R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	398 016,00	5 695,89	308 155,81	(89 860,19)	XS2383811424
R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	200 257,19	3 213,70	172 191,37	(28 065,82)	XS2463450408
R. TELEFONICA EURO 7,125 2050-11-23	EUR	305 052,00	-	307 073,67	2 021,67	XS2462605671
R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	200 012,00	53,42	171 748,65	(28 263,35)	XS2456432413
R. ACCIONA 0,440 2024-06-27	EUR	94 512,00	225,42	94 969,09	457,09	XS2435665257
R. NOVA KREDITNA B 1,888 2025-01-27	EUR	499 612,00	8 681,51	457 264,26	(42 347,74)	XS2430442868
R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	395 892,00	131,51	311 958,08	(83 933,92)	XS2391779134
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	199 012,00	1 232,88	114 752,07	(84 259,93)	XS2388910270
R. DIC ASSET AG 2,250 2026-09-22	EUR	200 012,00	1 232,88	114 752,07	(85 259,93)	XS2388910270
R. SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	1 192 835,70	29 490,40	1 181 295,48	(11 540,22)	XS2325693369
R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	395 709,00	1 172,60	333 201,29	(62 507,71)	XS2385393405
R. BANCO CREDITO 5,427 2031-11-27	EUR	900 012,00	4 401,37	757 056,44	(142 955,56)	XS2332590632
R. CASTELLUM AB 3,109 2070-03-02	EUR	300 972,00	7 808,22	190 629,66	(110 342,34)	XS2380124227
R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	601 198,00	5 436,97	563 456,25	(37 741,75)	XS2363989273
R. VMED 02 UK FINA 4,500 2031-07-15	GBP	362 066,81	7 048,35	260 446,73	(101 620,08)	XS2358483258
R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	500 604,00	9 944,45	461 052,87	(39 551,13)	XS2357281174
R. OHL 6,600 2026-03-31	EUR	664 967,12	13 350,08	562 328,25	(102 638,87)	XS2356570239
R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	295 152,00	1 779,17	213 982,55	(81 169,45)	XS2355632584
R. VOLKSWAGEN INT 3,742 2060-12-28	EUR	100 012,00	30,81	85 156,44	(14 855,56)	XS2342732562
R. MEINL EUROPEAN 3,708 2060-11-04	EUR	98 259,00	566,10	39 848,08	(58 410,92)	XS2338530467
R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	200 360,53	1 221,91	177 521,91	(22 838,62)	XS2036691868
R. LABORATORIOS AL 2,125 2026-09-30	EUR	302 562,01	1 877,08	275 073,24	(27 488,77)	XS2388162385
R. SES GLOBAL 5,144 2049-01-29	EUR	107 001,35	5 178,08	97 860,89	(9 140,46)	XS1405765659
R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	200 012,00	2 531,51	170 317,70	(29 694,30)	XS1691468026
R. NIBC BANK 5,802 2049-10-15	EUR	311 585,44	3 797,26	255 476,56	(56 108,88)	XS1691468026
R. CELLNEX TELECOM 2,630 2027-08-03	EUR	299 735,09	3 518,63	296 425,34	(3 309,75)	XS1657934714
R. CELLNEX TELECOM 2,710 2027-08-03	EUR	99 914,08	1 172,88	98 808,44	(1 105,64)	XS1657934714
R. CELLNEX TELECOM 4,258 2027-08-03	EUR	94 173,30	1 172,88	98 808,44	4 635,14	XS1657934714
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	101 612,00	533,33	92 588,78	(9 023,22)	XS1598757760
R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	204 157,50	1 066,66	185 177,56	(18 979,94)	XS1598757760
R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	345 398,32	4 951,19	303 786,84	(41 611,48)	XS1489814340
R. INFINEON TECH. 3,305 2049-04-01	EUR	211 745,05	5 442,47	179 449,18	(32 295,87)	XS2056730679

CLASE 8.ª



008934529

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. AGUAS VALENCIA 2,000 2023-06-23	EUR	514 864,00	5 232,88	497 441,28	(17 422,72)	XS1438301951
R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	325 371,20	2 775,00	253 220,78	(72 150,42)	XS1700709683
R. SES GLOBAL 5,055 2049-01-29	EUR	108 762,00	5 178,08	97 860,89	(10 901,11)	XS1405765659
R. FIAT AUTOMOBILE 3,750 2024-03-29	EUR	311 711,99	8 537,67	299 995,05	(11 716,94)	XS1388625425
R. REPSOL INTL FIN 4,028 2075-03-25	EUR	220 512,00	6 928,77	194 167,04	(26 344,96)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	109 962,00	3 464,38	97 083,52	(12 878,48)	XS1207058733
R. REPSOL INTL FIN 3,966 2075-03-25	EUR	111 937,00	3 464,38	97 083,52	(14 853,48)	XS1207058733
R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	506 937,00	5 181,73	443 882,58	(63 054,42)	XS1109765005
R. UNIPOLSAI SPA 5,112 2049-06-18	EUR	218 991,94	6 175,34	199 609,48	(19 382,46)	XS1078235733
R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	398 576,00	1 536,99	393 530,55	(5 045,45)	XS2559580548
R. TEVA PHARMA. 1,125 2024-10-15	EUR	471 762,01	1 186,64	466 519,18	(5 242,83)	XS1439749281
R. GRUPO ANTOLIN I 3,375 2026-04-30	EUR	195 393,25	1 143,75	163 729,63	(31 663,62)	XS1812087598
R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	99 013,97	796,44	88 104,51	(10 909,46)	XS2034980479
R. CREDIT ANDORRA 6,166 2029-07-19	EUR	314 411,99	9 493,15	291 121,88	(23 290,11)	XS2032657608
R. VOLVO CAR AB 2,125 2024-04-02	EUR	149 449,50	2 384,08	145 916,31	(3 533,19)	XS1971935223
R. FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	310 407,00	416,67	266 188,12	(44 218,88)	XS1963830002
R. BANKIA 3,549 2029-02-15	EUR	203 246,00	6 554,79	196 396,24	(6 849,76)	XS1951220596
R. B.SABADELL 3,847 2028-12-12	EUR	109 862,00	279,79	99 964,38	(9 897,62)	XS1918887156
R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	522 512,00	6 462,33	419 072,48	(103 439,52)	XS1829325239
R. PEMEX 4,845 2023-08-24	EUR	295 225,68	1 307,06	298 046,16	2 820,48	XS1824425265
R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	200 009,00	1 041,10	168 732,20	(31 276,80)	XS1698218523
R. GESTAMP 3,250 2026-04-30	EUR	304 849,00	1 652,08	285 103,91	(19 745,09)	XS1814065345
R. DUFY AG 2,500 2024-10-15	EUR	393 410,00	2 111,12	389 450,89	(3 959,11)	XS1699848914
R. SOFTBANK 4,000 2023-04-20	EUR	299 712,00	2 366,67	298 983,33	(728,67)	XS1811213781
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	197 318,80	4 208,22	196 507,67	(811,13)	XS1809245829
R. INDRA 3,000 2024-04-19	EUR	198 224,00	4 208,22	196 507,66	(1 716,34)	XS1809245829
R. PIAGGIO CSPA 3,625 2025-04-30	EUR	309 974,00	1 842,71	296 709,41	(13 264,59)	XS1808984501
R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	268 662,00	3 184,93	272 771,35	4 109,35	XS1795406658
R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	92 412,01	2 645,75	96 043,66	3 631,65	XS1764050156
R. FERROVIAL 2,146 2049-11-14	EUR	200 012,00	2 688,46	159 370,32	(40 641,68)	XS1716927766
R. FERROVIAL 2,376 2049-11-14	EUR	190 512,00	2 688,46	159 370,32	(31 141,68)	XS1716927766
R. UNIPOLSAI SPA 5,528 2049-06-18	EUR	103 202,00	3 087,67	99 804,74	(3 397,26)	XS1078235733
R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	734 824,00	15 941,78	565 374,74	(169 449,26)	XS1822791619
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>47 261 066,90</b>	<b>612 528,16</b>	<b>42 308 984,20</b>	<b>(4 952 082,70)</b>	

CLASE 8.ª



008934530

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,467 2023-12-14	EUR	663 961,31	-	661 883,98	(2 077,33)	ES0576156303
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>663 961,31</b>	<b>-</b>	<b>661 883,98</b>	<b>(2 077,33)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF XTRACKERS II CR	EUR	191 652,66	-	177 610,00	(14 042,66)	LU0321462870
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>191 652,66</b>	<b>-</b>	<b>177 610,00</b>	<b>(14 042,66)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>51 155 025,26</b>	<b>633 594,55</b>	<b>46 115 255,87</b>	<b>(5 039 769,39)</b>	

CLASE 8.ª



008934531

## GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

### Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	243 091,97	250 879,54	15/03/2023
FUTURO EUR/USD 125000	USD	7 672 894,57	7 785 837,73	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 915 986,54</b>	<b>8 036 717,27</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 915 986,54</b>	<b>8 036 717,27</b>	

CLASE 8.ª



008934532

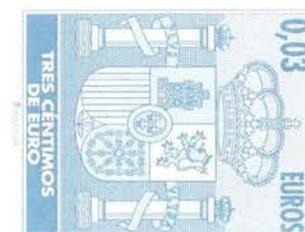
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 120,55	337 960,29	(679,71)	ES0000099186
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>338 640,00</b>	<b>8 120,55</b>	<b>337 960,29</b>	<b>(679,71)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	300 900,00	2 069,18	302 581,48	1 681,48	ES0305079008
R. AUDASA 5,200 2023-06-26	EUR	223 750,00	455,89	208 612,63	(15 137,37)	ES0211839198
R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	150 925,50	212,65	162 479,53	11 554,03	ES0211839230
R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	197 500,00	241,64	196 792,36	(707,64)	ES0211839255
R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	187 460,00	2 426,03	199 753,15	12 293,15	ES0244251015
R. LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	425 135,50	22 000,00	405 990,08	(19 145,42)	ES0268675032
R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	101 167,57	378,08	101 430,32	262,75	ES0280907017
R. ORTIZ CONSTR Y 5,250 2023-10-09	EUR	303 000,00	3 581,51	306 968,26	3 968,26	ES0205031000
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	900 100,00	30 476,71	903 391,29	3 291,29	ES0305072011
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	402 322,62	10 520,55	409 405,26	7 082,64	ES0376156016
R. EMPRESA NAVIERA 5,500 2023-07-26	EUR	103 870,00	2 380,82	101 859,15	(2 010,85)	ES0305198014
R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	300 000,00	6 731,51	307 057,37	7 057,37	ES0305198022
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	899 844,22	1 952,88	892 782,75	(7 061,47)	ES0305293005
R. SAMPOL INGENIER 4,500 2024-02-13	EUR	407 540,00	15 830,13	407 833,56	293,56	ES0305404008
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 401,37	898 907,53	(1 092,47)	ES0305542005
R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	397 200,00	666,30	392 823,97	(4 376,03)	ES0311839007
R. SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	4 273,97	275 537,51	(24 462,49)	ES0305063010
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 500 715,41</b>	<b>135 599,22</b>	<b>6 474 206,20</b>	<b>(26 509,21)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 0,224 2022-02-22	EUR	499 785,85	55,00	499 228,80	(557,05)	ES0584696399
PAGARÉS INMOB. DEL SUR 1,172 2022-01-27	EUR	198 797,41	1 036,72	198 830,75	33,34	ES0554653255
PAGARÉS NIMO S HOLDING 1,143 2022-07-29	EUR	495 736,00	1 019,31	496 299,16	563,16	ES0505555062
PAGARÉS ALDESA FIN SERV 1,155 2022-01-11	EUR	498 492,23	1 350,47	498 517,02	24,79	ES0505112286
PAGARÉS GRUPOPIKOLIN 1,952 2022-04-13	EUR	291 449,63	6 934,20	292 150,40	700,77	ES0505072654
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 984 261,12</b>	<b>10 395,70</b>	<b>1 985 026,13</b>	<b>765,01</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 823 616,53</b>	<b>154 115,47</b>	<b>8 797 192,62</b>	<b>(26 423,91)</b>	

CLASE 8.ª



008934533

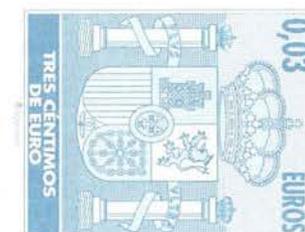
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



008934534

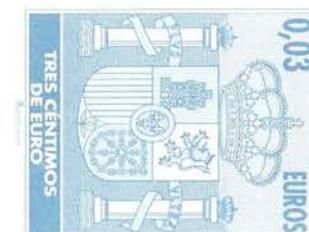
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



008934535

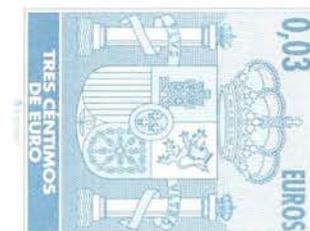
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



008934536

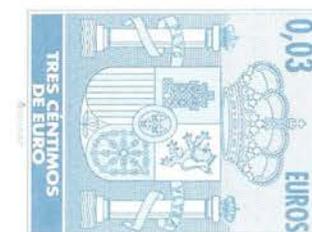
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



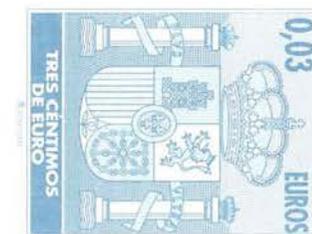
008934537

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

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

CLASE 8.ª



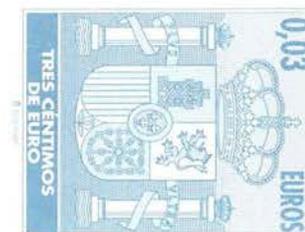
008934538

GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

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

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

CLASE 8.ª



008934539

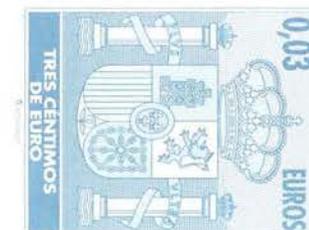
GVC Gaesco Renta Fija Flexible F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	382 197,78	376 120,28	16/03/2022
FUTURO EURO BTP FUTURE 1000 FÍSICA	EUR	1 480 100,00	1 470 100,00	8/03/2022
FUTURO EUR/USD 125000	USD	10 317 462,43	10 397 340,26	16/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>12 179 760,21</b>	<b>12 243 560,54</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	1 147 499,56	1 146 675,60	31/03/2022
FUTURO US 2YR NOTE 2000 FÍSICA	USD	3 831 132,45	3 834 977,61	31/03/2022
FUTURO US 5YR NOTES 1000 FÍSICA	USD	2 120 182,59	2 126 499,61	31/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 098 814,60</b>	<b>7 108 152,82</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>19 278 574,81</b>	<b>21 478 840,03</b>	

CLASE 8.ª



008934540



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934541

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI, invierte directa o indirectamente a través de IIC financieras (hasta un 10%), en activos de renta fija (RF) pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a RV, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo principal write down no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la RF del 100%. Los activos de RF podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de RF (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo un 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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.

#### **Evolución de los mercados**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934542

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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%.

La Fed subió 150 pb en el primer semestre del año, siendo más agresivo de lo esperado a principios de año. También en la zona euro se han adelantado las expectativas de subidas de tipos y un aumento en su intensidad. La primera subida llegó en la reunión de julio y fue de 50 pb y subidas de 75 pb en reuniones posteriores. En las últimas reuniones los principales bancos centrales han bajado el ritmo de subidas de tipos, 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 del 2023 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.

En el activo de crédito corporativo durante el 2022 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.

**El valor liquidativo ha pasado de 10,6185 a 31-12-2021 a 9,7935 a 31-12-2022, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 7,77%**

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

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

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

### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social,



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934543

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre EURO BONO español, futuros sobre US 5YR NOTES, futuros sobre US 10YR NOTES, futuros sobre US 2YR NOTES, futuros sobre SHORT EURO BTP, futuros sobre LONG GILT, futuros sobre EURO OAT, futuros sobre SCHATZ, futuros sobre IBOXX ISH BOND, futuros sobre US ULTRA BOND, futuros sobre EUR/GBP, futuros sobre EURO-BUND, futuros sobre EURO BTP FUTURE, futuros sobre EURO-BOBL, futuros sobre tipo de cambio euro dólar. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 901.770,32

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

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Riesgo de Sostenibilidad**

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

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora no ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia, si bien, desde enero de 2023 ya se dispone de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008934544

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

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.