

## GBCB STRATEGIC BOND OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5403

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GESCONSULT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositarario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** Deloitte, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositarario:** BANKINTER      **Rating Depositarario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesconsult.com](http://www.gesconsult.com).

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

### Dirección

CL. Príncipe de Vergara, 36, 6º, D  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[fondos@gesconsult.es](mailto:fondos@gesconsult.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se tomarán posiciones estratégicas en los mercados de renta fija mediante la inversión, directa o indirecta a través de IIC, del 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, titulizaciones y hasta un 40% de dicha exposición en deuda subordinada (última en orden de prelación), incluyendo bonos convertibles contingentes que serán del tipo "principal write-down" no convertibles en acciones, siempre que sea compatible con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 2% anual.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,31             | 0,00  | 0,78  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,56          | -0,37            | -0,56 | -0,83 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 302.723,06     | 403.699,94       |
| Nº de Partícipes                                       | 1              | 2                |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | No tiene       |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.997                                    | 9,8990                                  |
| 2020                | 3.985                                    | 9,8704                                  |
| 2019                | 3.995                                    | 9,8970                                  |
| 2018                |  |   |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,17                    | 0,00         | 0,17  | 0,17         | 0,00         | 0,17  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 0,29           | 0,29            | 1,04   | 0,80   | 6,03   | -0,27 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,12            | 25-02-2021 | -0,12      | 25-02-2021 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,11             | 11-02-2021 | 0,11       | 11-02-2021 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,94           | 0,94            | 1,59   | 1,02   | 3,75   | 3,83  |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,53          | 16,53           | 25,56  | 21,33  | 32,70  | 34,16 |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,16           | 0,16            | 0,17   | 0,10   | 0,51   | 0,41  |         |         |         |
| <b>Bloomberg 1-3 TR</b>                         | 0,35           | 0,35            | 0,30   | 0,35   | 0,68   | 0,73  |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 4,98           | 4,98            | 5,44   | 6,07   |        | 5,44  |         |         |         |

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

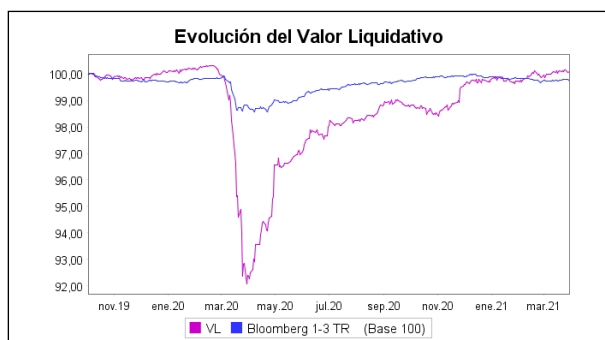
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,25           | 0,25            | 0,24   | 0,21   | 0,25   | 0,94  | 0,85 |         |         |

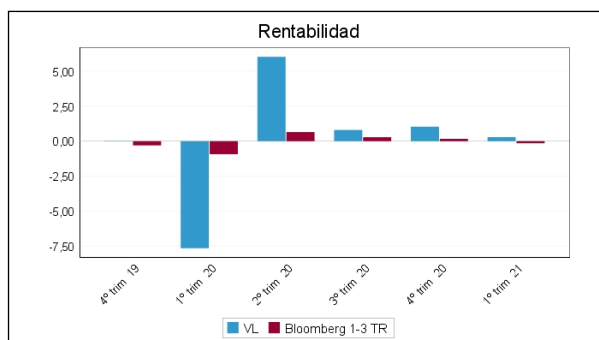
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 8.886                                   | 111               | 0,47                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 25.340                                  | 615               | 1,84                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 34.847                                  | 726               | 4,79                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Euro  | 52.404                                  | 1.021             | 6,61                            |
| Renta Variable Internacional                               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 5.462                                   | 1.323             | 6,57                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Global   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 73.134                                  | 7.696             | 0,15                            |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| <b>Total fondos</b>  | <b>200.074</b>                          | <b>11.492</b>     | <b>3,05</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.755              | 91,93              | 3.544                | 88,93              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 988                | 32,97              | 1.174                | 29,46              |
| * Cartera exterior                          | 1.794              | 59,86              | 2.395                | 60,10              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -27                | -0,90              | -26                  | -0,65              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 249                | 8,31               | 450                  | 11,29              |
| (+/-) RESTO                                 | -7                 | -0,23              | -9                   | -0,23              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.997              | 100,00 %           | 3.985                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 3.985                        | 3.944                          | 3.985                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -31,29                       | 0,00                           | -31,29                    | 0,00                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,27                         | 1,03                           | 0,27                      | -79,06                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,53                         | 1,28                           | 0,53                      | -66,81                                    |
| + Intereses                                      | 0,31                         | 0,30                           | 0,31                      | -16,73                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,23                         | 0,99                           | 0,23                      | -81,03                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 1.898,67                                  |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,26                        | -0,25                          | -0,26                     | -15,59                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,17                        | -0,18                          | -0,17                     | -20,62                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -23,55                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,06                        | -0,04                          | -0,06                     | 5,83                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -2,17                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.997                        | 3.985                          | 2.997                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

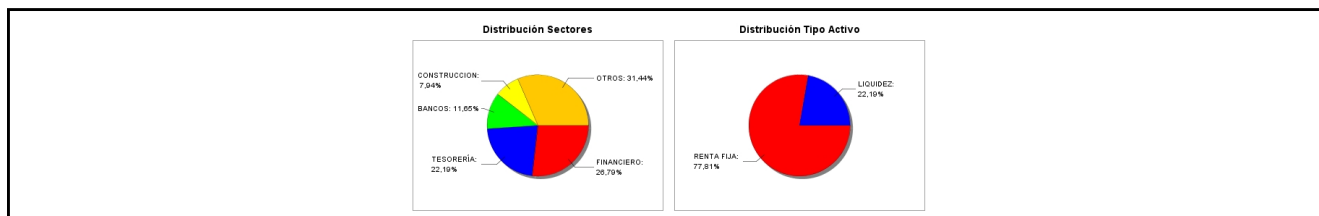
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 538              | 17,95 | 538              | 13,51 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 98               | 2,46  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 450              | 15,01 | 538              | 13,51 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 988              | 32,96 | 1.174            | 29,48 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 988              | 32,96 | 1.174            | 29,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.782            | 92,81 | 3.569            | 89,58 |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Como consecuencia del reembolso efectuado por un partícipe del fondo, entre los días 18 y 19 de enero el patrimonio de fondo descendió un 24,98% pasando de 3.982.626,98 a 2.987.760,75 euros.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un partícipe significativo que a fecha de informe mantiene una posición de 100% sobre el patrimonio del fondo.

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por por 26966 lo que supone un 845,06 % sobre el patrimonio del fondo

d) Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por por 27054 lo que supone un 847,82 % sobre el patrimonio del fondo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Después de un excelente final de año, el mes de enero ha venido marcado por la inestabilidad y las dudas, ante los retrasos en el proceso de vacunación y los repuntes en los casos de Covid-19. En un escenario así, los activos de riesgo como la renta variable o la renta fija corporativa han tenido leves retrocesos.

El apoyo fiscal y monetario, la recuperación de la movilidad y las elevadas tasas de ahorro, deberían redundar en un mundo donde la recuperación económica sostenida fuese el escenario central. Dentro de estos factores, el monetario es el que tiene una mayor incidencia en la estrategia de la renta fija. En este sentido, la necesidad de mantener una política monetaria laxa, que permita la recuperación económica, seguirá presionando los tipos de interés a la baja, al menos en los tramos más cortos de las curvas de tipos. Igualmente, las mejores cifras empresariales y las expectativas de recuperación económica deberían seguir manteniendo a la baja los spreads, lo que favorece nuestra apuesta por la renta fija

corporativa.

En el mes de febrero Las expectativas de recuperación económica y la vuelta de la inflación han marcado la evolución de los mercados. Con la positiva evolución de las vacunaciones, los agentes económicos han empezado a descontar un mundo de recuperación económica, de inflación y, en consecuencia, de tipos más altos.

El mes de marzo ha venido marcado por el repunte de propagación del virus tanto en Europa como en EEUU. Los bancos centrales están enfocados en paliar los efectos que el virus va a tener en nuestro sistema, con políticas monetarias y operaciones de mercado que doten en todo momento de liquidez al sistema.

Antes las expectativas de inflación y de una rápida recuperación económica, el mercado se anticipa con un aumento en la pendiente de la curva de tipos, así como el incremento de precios en los bonos corporativos. En cualquier caso, los tipos a corto plazo seguirán anclados por la política monetaria permisiva, por lo que la evolución de subida de tipos a largo seguirá sin perjudicar la evolución de nuestra cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El posicionamiento de los Bancos Centrales sigue siendo uno de los pilares que apuntala el mercado en estos momentos. En cuanto a la Fed, se ha orientado a lograr el crecimiento y el pleno empleo, en detrimento de flexibilizar el objetivo de inflación, dejándolo fluctuar por encima del 2%. Esto supone algo sin precedentes y da una medida de excepcionalidad de las medidas que se están adoptando. En Europa, el BCE sigue desarrollando su programa pandémico de compra de bonos, y sigue favoreciendo el estrechamiento de los diferenciales de crédito y de las primas de riesgo europeas.

En base a esto, nos hemos posicionamos en la parte corta de la curva, reduciendo % en soberano y potenciando más el bono corporativo. En duraciones más largas, hemos optado por el flotante para reducir sensibilidad por la subida de tipos en el tramo largo. Por último, hemos intentado ganar calidad crediticia a la cartera.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo toma como referencia, a efectos meramente informativos y/o comparativos, la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays EuroAgg 1-3 Year Total Return Index Value. Durante el trimestre la rentabilidad del índice ha sido del -0,15% con una volatilidad del 0,35%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de IIC

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha pasado de 3.984.679,50 euros a 2.996.642,49 euros (-24,80%) y el número de partícipes ha pasado de 2 a 1.

Durante el trimestre el Fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,29% frente al -0,15% de su índice de referencia.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio del fondo ha sido del 0,25%.

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

La rentabilidad obtenida por el fondo ha sido inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por los fondos gestionados por Gesconsult (+3,05%) y superior a la rentabilidad obtenida por las Letras del Tesoro a un año (+0,09%).

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo y debido a los reembolsos realizados por un partícipe del fondo, y al objeto de realizar liquidez para el pago de los mismos, se realizaron las siguientes operaciones:

- Ventas: Pemex 08/21, Deutsche Bank 02/21, CLO Aclo, CLO Nwest y CLO Avoca.

Las mayores fuentes de rentabilidad en el trimestre han venido por la evolución de los bonos de Motta, Caixa o Pemex entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores: No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se han realizado operaciones con instrumentos financieros derivados.

Con objeto de invertir el exceso de liquidez, durante el trimestre se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos, con pacto de recompra, de deuda pública española con Bankinter, entidad depositaria del fondo.

d) Otra información sobre las inversiones

A cierre del trimestre, el fondo mantiene en cartera posiciones que podrían presentar menores niveles de liquidez: Titulizaciones y CLOs (37,64%), Obg. Caixa Geral perp (7,28%) y Obg. Audax 12/27 (6,76%).

Este fondo no tiene en su cartera ningún producto estructurado o activo integrado dentro del artículo 48.1j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD: No aplicable



#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo alcanzó el 0,94% frente al frente al 1,59% del trimestre anterior y al 0,35% de su índice de referencia.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos de los valores de las carteras es la siguiente:

Juntas sin prima de asistencia: No ejercer el derecho a asistir a las Juntas y por tanto tampoco el derecho de voto, ya que no se dispone de un peso específico suficientemente significativo para influir en las votaciones.

Juntas con prima de asistencia: Se proceder a delegar la representación y el derecho a voto a favor de las propuestas presentadas por el Consejo de Administración de cada Sociedad.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo puede invertir hasta un 25% de su exposición en activos de renta fija con baja calidad crediticia (por debajo de BBB-). Al cierre del trimestre, la exposición del fondo en este tipo de emisores era del 22,44% de su patrimonio (24,41% sobre el total de la cartera de renta fija). La vida media de la cartera de renta fija es de 1,45 años y su TIR media bruta a precios de mercado es del 1,54%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS: No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Durante el periodo, el fondo ha soportado 246,60 euros (0,01% s/patrimonio medio del periodo) en concepto de gastos derivados del servicio de análisis sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS): No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Tras la continua evolución de las vacunaciones en el mundo actual, que debería poner final a la crisis, los apoyos fiscales y monetarios son las claves sobre las que el mercado debería fundamentar su evolución en los próximos meses. Dada la situación de mercado actual y los actuales tipos de interés, junto con las medidas de los bancos centrales asumiendo un incremento de inflación por encima del 2%, la búsqueda de rentabilidad será nuestra piedra angular en la gestión del fondo, pero no a costa de incrementar las duraciones de crédito o de incluir activos de peor calidad en la cartera.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| ES0236463008 - RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18       | EUR    | 200              | 6,68         | 201              | 5,04         |
| XS2239813301 - RENTA FIJA Corte Ingles 3,63 2024-03-15        | EUR    | 105              | 3,49         | 104              | 2,62         |
| ES0370143010 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,11 2035-07-15   | EUR    | 121              | 4,05         | 121              | 3,05         |
| ES0211839198 - RENTA FIJA Autopista Atlantico 5,20 2023-06-26 | EUR    | 112              | 3,73         | 112              | 2,80         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 538              | 17,95        | 538              | 13,51        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>538</b>       | <b>17,95</b> | <b>538</b>       | <b>13,51</b> |
| ES0536463161 - PAGARE Audax Energia 2,15 2021-03-23           | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 2,46         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>98</b>        | <b>2,46</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0000012H33 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-04-01           | EUR    | 450              | 15,01        | 0                | 0,00         |
| ES0000012G34 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04           | EUR    | 0                | 0,00         | 179              | 4,50         |
| ES0000012G26 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04           | EUR    | 0                | 0,00         | 179              | 4,50         |
| ES00000126Z1 - REPO BANKINTER S.A. -0,52 2021-01-04           | EUR    | 0                | 0,00         | 180              | 4,51         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | <b>450</b>       | <b>15,01</b> | <b>538</b>       | <b>13,51</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>988</b>       | <b>32,96</b> | <b>1.174</b>     | <b>29,48</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | <b>988</b>       | <b>32,96</b> | <b>1.174</b>     | <b>29,48</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| XS1878190757 - RENTA FIJA Amadeus 0,08 2022-12-18             | EUR    | 100              | 3,32         | 99               | 2,49         |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2034050497 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 1,08 2032-04-20   | EUR    | 100              | 3,35  | 101              | 2,52  |
| XS2106568129 - RENTA FIJA AYT Cedulas Cajas 0,98 2033-04-20   | EUR    | 99               | 3,31  | 100              | 2,51  |
| XS2036104243 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,07 2032-10-22 | EUR    | 100              | 3,35  | 100              | 2,52  |
| XS2041077004 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 1,05 2032-03-23 | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 2,52  |
| XS2083211370 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 0,97 2032-07-05 | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 2,50  |
| XS2002496821 - RENTA FIJA SLM Corp 1,14 2032-08-15            | EUR    | 100              | 3,34  | 100              | 2,51  |
| XS2014455823 - RENTA FIJA JM WANNA 1,10 2032-07-22            | EUR    | 100              | 3,33  | 100              | 2,52  |
| XS2051457617 - RENTA FIJA JM WANNA 0,96 2032-10-15            | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 2,51  |
| XS2013627844 - RENTA FIJA JM WANNA 1,12 2032-07-25            | EUR    | 100              | 3,34  | 100              | 2,52  |
| XS0172692914 - RENTA FIJA SLM Corp 0,01 2033-12-15            | EUR    | 216              | 7,22  | 224              | 5,62  |
| XS2074549820 - RENTA FIJA Alhambra Titulación 2,00 2028-11-30 | EUR    | 81               | 2,71  | 83               | 2,08  |
| XS2079079799 - RENTA FIJA ING Groep NV 1,00 2030-11-13        | EUR    | 100              | 3,35  | 101              | 2,54  |
| PTTAPBOM0007 - RENTA FIJA TAP SA 4,38 2023-06-23              | EUR    | 107              | 3,57  | 100              | 2,52  |
| PTMENWOM0007 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2022-11-28  | EUR    | 238              | 7,94  | 237              | 5,94  |
| PTCGDJOM0022 - RENTA FIJA CAIXA GERAL 10,75 2049-05-15        | EUR    | 248              | 8,29  | 246              | 6,16  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 1.691            | 56,42 | 1.992            | 49,98 |
| XS1729872652 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 0,00 2021-12-01   | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 2,45  |
| DE000DL19UQ0 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,63 2021-02-12       | EUR    | 0                | 0,00  | 101              | 2,54  |
| XS1568875444 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,50 2021-08-21 | EUR    | 103              | 3,43  | 204              | 5,13  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 103              | 3,43  | 403              | 10,12 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | 1.794            | 59,85 | 2.395            | 60,10 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | 2.782            | 92,81 | 3.569            | 89,58 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.