

GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: GVCGAESCO Constantfons FI es un fondo dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador, invirtiendo en activos de mercados monetarios y de renta fija a corto plazo denominados en moneda euro con un máximo de un 5% en moneda no euro y con duración inferior a 6 meses de calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. El Fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito y hasta un límite del 20% sin calificación crediticia. El índice de referencia del fondo es el Mercado Monetario a semana.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,29

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	11.714.427,85	10.874.233,53
Nº de Partícipes	12.435	12.480
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	105.991	9,0479
2021	98.532	9,0610
2020	117.090	9,1126
2019	142.562	9,1588

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,15	-0,15	-0,14	-0,15	-0,14	-0,57	-0,50	-0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	02-03-2022	0,00	02-03-2022	0,00	12-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,00	03-01-2022	0,00	03-01-2022	0,00	24-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
Ibex-35	23,34	23,34	18,30	16,21	13,76	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	

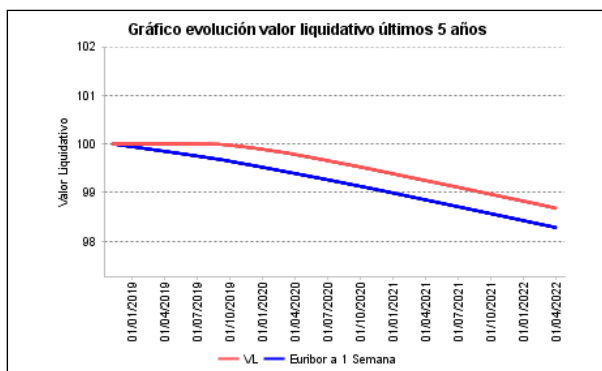
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

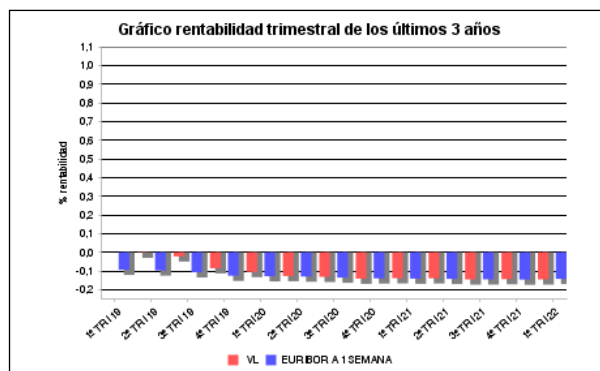
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04	0,18	0,15	0,06	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	7.711	235	-1,93
Renta Fija Internacional	76.415	1.579	-3,64
Renta Fija Mixta Euro	46.118	917	-0,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.359	370	-5,21
Renta Variable Mixta Internacional	158.258	3.749	-4,65
Renta Variable Euro	76.205	3.390	-6,16
Renta Variable Internacional	301.932	12.782	0,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	90.510	2.780	-3,05
Global	110.503	1.580	-0,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	109.877	13.029	-0,15
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	998.890	40.411	-1,96

*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	100.322	94,65	91.925	93,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	100.332	94,66	91.935	93,30
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,01	-9	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.694	5,37	6.630	6,73
(+/-) RESTO	-25	-0,02	-24	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	105.991	100,00 %	98.532	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	98.532	103.847	98.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,29	-5,15	7,29	-247,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-0,15	-0,14	5,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	4,69
+ Intereses	-0,10	-0,10	-0,10	4,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,04	-0,05	-0,04	5,46
- Comisión de gestión	-0,02	-0,03	-0,02	1,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	30,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,85
+ 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	-66,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.991	98.532	105.991	

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

3. Inversiones financieras

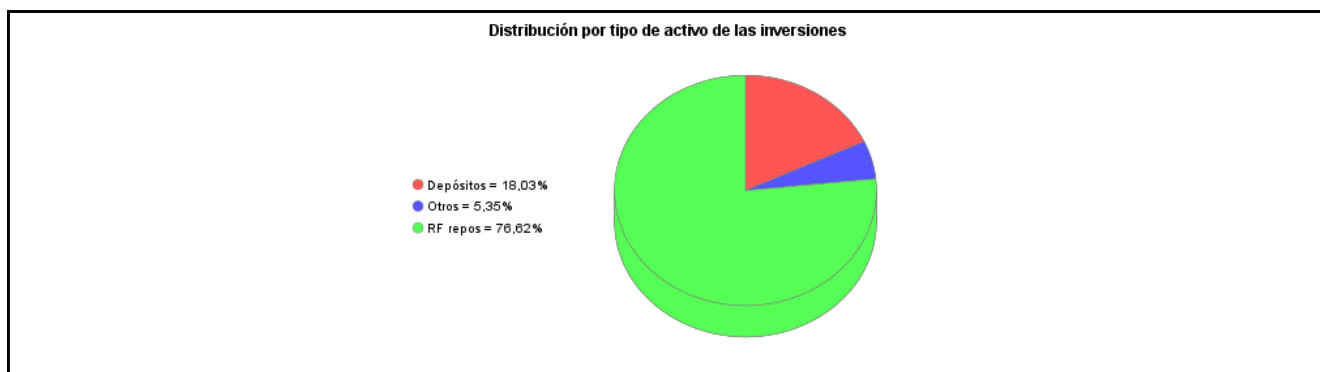
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	81.219	76,62	72.822	73,90
TOTAL RENTA FIJA	81.219	76,62	72.822	73,90
TOTAL DEPÓSITOS	19.113	18,03	19.113	19,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100.332	94,65	91.935	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	100.332	94,65	91.935	93,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	4.040	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	9.496	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	13.536	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	13.536	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	13.536	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	13.536	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	13.536	Inversión
Total subyacente renta fija		81219	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		81219	

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de lo vivido los últimos 2 años con la crisis del coronavirus y posterior rápida recuperación, este 2022 ha empezado con los mercados en negativo. La inflación descontrolada y subidas de tipos de interés son los nuevos protagonistas de este año, aunque hace trimestres que lo veníamos adelantando. El otro protagonista, por sorpresa, ha sido el ataque de Rusia a Ucrania, que empezó a finales de febrero y ha tenido importantes consecuencias, acelerando aún más la inflación mundial.

El último trimestre de 2021 decíamos: ¿Tanto en la bajada como en la posterior recuperación aumentó la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido a la misma situación (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto al físico). Esta tendencia empezó a cambiar el último trimestre del año 2020 (tras el anuncio de la vacuna de Pfizer) y el primer trimestre de 2021, con el value como claro ganador. A finales del año pasado decíamos: ¿Una recuperación mayor de la esperada y una menor importancia del virus, o un mayor control del mismo, impulsará este tipo de empresas, que, si sigue como en final de año, podría insinuar un cambio de ciclo hacia el value?. El escenario a final de este cuarto trimestre de 2021 es el mismo, y de hecho, creemos que esta tendencia de rotación hacia el value y empresas cíclicas, seguirá aunque en el segundo y de este año se haya ralentizado con las growth de nuevo en cabeza. ¿Como hemos podido comprobar, en el primer trimestre de 2022, esa rotación se ha acelerado, con fuertes subidas del espacio inversor value, y caídas importantes en el growth.

En general observamos una recuperación económica fuerte, incluso más de la esperada principalmente. La mayor parte de empresas presentaron resultados o guías mucho mejor que el consenso esperaba, y es importante destacar la ganancia estructural de margen que muchas han obtenido después de optimizar la estructura de costes el año pasado. El mercado tiene miedo de una posible recesión, provocado tanto por una inflación elevada, junto con posibles subidas de tipos, y el impacto que la guerra tiene sobre todo en los precios y en las economías más implicadas. Nosotros no creemos que vayamos a un escenario de recesión o estancamiento, sino más bien una inflación aún mayor, que puede frenar algo el crecimiento económico, pero sin tener un impacto muy notorio.

Esta mayor recuperación económica, está impulsada sobre todo por un consumo muy fuerte derivado del ahorro acumulado del año pasado, cuando se junta con una oferta productiva de las empresas que se adaptaron a un escenario mucho menos optimista por el impacto del COVID está provocando fuertes tensiones inflacionistas que observamos tanto a nivel macro económico, con expectativas de inflación muy altas, pero también a nivel micro: todas las empresas con las que hablamos están trasladando a precios de venta la subida de precios que están teniendo en sus materias primas o los mayores costes de transporte de mercaderías.

Probablemente, el consumidor lo está digiriendo con más facilidad por el ahorro acumulado del año pasado que hemos comentado anteriormente. No sabemos cuánto tardará la oferta en adaptarse a esta mayor demanda, pero sin duda, la guerra y problemas en China derivado de su política de cero COVID con una variante muy contagiosa, complican las cosas.

Nuestro escenario en relación con la inflación es simple, creemos que habrá una inflación superior a la que ha habido todos los últimos años cuando se normalice el año que viene. Hay muchos factores que apuntan a este escenario: La mayor masa monetaria por la impresión de billetes de los bancos centrales, se junta ahora con una mayor movilidad de esta (los agentes económicos están invirtiendo o consumiendo esta mayor liquidez a diferencia de 2009); la deuda de casi todos los países del mundo, proyectos de reducción de emisiones y un mayor proteccionismo o desglobalización son factores inflacionarios que provocaran tensiones. El año 2021, el mercado dudaba de si esta inflación se traspasaría a términos o características más fijas (alquileres, salarios). Después de terminar el año y viendo lo que comentan las empresas, de USA en cabeza, en este 1º trimestre de 2022, no hay ninguna duda que la inflación también ha llegado de manera fuerte a este tipo de variables. Después de los últimos trimestres, vemos cumplidas estas expectativas y probablemente un entorno inflacionista más preocupante del que esperábamos.

Por otra parte, este mercado de trabajo tan fuerte, sentimiento de riqueza al alza y empresas y sectores públicos invirtiendo en expandir sus capacidades productivas o infraestructuras, nos hacen ser optimistas en cuanto al crecimiento económico.

Este escenario que describimos es favorable para las empresas cíclicas y del universo value, que aún ofrecen mucho descuento sobre su valor fundamental, a diferencia de otros segmentos del mercado que vemos excesivamente caros y descuentan unos tipos de interés bajos a futuro para justificar esas valoraciones elevadas. De hecho, este primer trimestre, sectores tradicionalmente value como las telecomunicaciones o financieras están comportándose muy bien. Los índices de volatilidad y niveles de volumen aumentaron en este primer trimestre por esta incertidumbre que la inflación y política monetaria tiene en el mundo inversor y su impacto en la economía. La guerra de Rusia y Ucrania fue el punto máximo de volatilidad y volumen de este primer trimestre, aunque dada la localización de la guerra tan solo en este país, y su estancamiento, han tranquilizado algo los mercados.

Respecto el COVID, y aunque ahora está afectando de forma abrupta en China, por su política cero, vemos un tema ya del pasado a no ser que aparezca una variante nueva que elimine la efectividad de las vacunas. Aun existen muchas restricciones en el mundo, pero casi todas están fuertemente de bajada, esto impulsa a uno de los sectores más dañados pero con más potencial a nuestro modo de ver como el turismo. Este primer trimestre se está viendo una recuperación fuerte y incluso con la guerra de por medio en Europa, las expectativas son de una semana santa y verano muy similar al del 2019.

En renta fija, lo más destacable en el primer trimestre de 2022 ha sido los movimientos de subidas de tipos, des de la TIR del Treasury americano a 10 años, que ha superado el 2,5% y sigue subiendo. Como en todos los mercados europeos, con el Bund a la cabeza. El Euribor se sitúa prácticamente a cierre de marzo, a niveles positivos después de mucho tiempo. Esto está teniendo un impacto muy importante, en negativo, en casi todo el espacio de Renta Fija. Creemos que este mal comportamiento continuará, ya que el escenario de tipos más altos está para quedarse, hay que controlar cuanto antes esta inflación desbocada.

La situación en Europa respecto Estados Unidos es similar, con algo de retraso, amplificado por la guerra actualmente. Creemos que puede tener un impacto, sobre todo dado la dependencia al gas y petróleo ruso en los resultados del primer trimestre. Pero no creemos que vaya a tener un gran impacto al largo del año, primero porque las economías europeas se irán adaptando a la situación, y después porque vemos que las empresas no están teniendo muchos problemas para subir precios finales. El escenario nos lleva a una inflación aún más fuerte, por lo que, también esperamos subidas de tipos para este 2022 y 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,43%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 7,57% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -45 participes, lo que supone una variación del -0,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,05%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,15%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,96%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido la cartera tal y como hemos ido realizando los últimos años, con el objetivo de minimizar las pérdidas en el mercado monetario: Rollando las posiciones de Repos y el depósito bancario.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 491,01171356 millones de euros, que supone un 5,23% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,19 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el futuro próximo, y ante la falta de atisbos de cambios en los tipos de interés a corto plazo, el fondo prevé proseguir con la actual operativa, con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento muy complicado para el mercado monetario. Estamos pendientes de conseguir tipos menos negativos derivado de las subidas de los tipos de interés. No obstante, por el momento, este aún no es el caso, así que seguiremos intentando minimizar las pérdidas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	EUR	13.536	12,77	13.983	14,19
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	EUR	4.040	3,81	6.495	6,59
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	EUR	9.496	8,96	11.398	11,57
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,52 2022-01-27	EUR	0	0,00	12.981	13,17
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	EUR	13.536	12,77	11.984	12,16
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2022-04-21	EUR	13.536	12,77	15.981	16,22
ES0000101602 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	EUR	13.536	12,77	0	0,00
ES0000101644 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,55 2022-04-21	EUR	13.536	12,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		81.219	76,62	72.822	73,90
TOTAL RENTA FIJA		81.219	76,62	72.822	73,90
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,0 2022-11-11	EUR	19.113	18,03	0	0,00
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,0 2022-11-11	EUR	0	0,00	19.113	19,40
TOTAL DEPÓSITOS		19.113	18,03	19.113	19,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.332	94,65	91.935	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		100.332	94,65	91.935	93,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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