GVCGAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3659

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

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

Correo Electrónico
info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

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 Fondo Fondtesoro Corto Plazo, FI es un fondo de Renta Fija de Corto Plazo, dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador. El 70% del patrimonio del fondo deberá estar invertido en Deuda del Estado en euros. Podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio en otros valores de renta fija de corta duración, negociados en un mercado secundario organizado y que cuenten con calificación crediticia igual o superior a la que en cada momento tenga el Reino de España, así como en depósitos en entidades de crédito que tengan reconocida esa calificación mínima y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito. La duración media de la cartera será inferior a los 12 meses. El índice de referencia del fondo es el Euribor 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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	5.747,76	5.008,90
Nº de Partícipes	510	506
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	7.749	1.348,1522
2022	6.690	1.335,5660
2021	5.189	1.342,8544
2020	5.556	1.354,3110

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,94	0,53	0,41	0,19	-0,33	-0,54	-0,85	-0,70	0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	16-05-2023	-0,01	02-01-2023	-0,15	07-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,01	05-04-2023	0,01	05-04-2023	0,16	24-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,05	0,04	0,06	0,44	0,49	0,33	0,01	0,01	0,01
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Euribor a 1 Semana	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,04	0,04	0,31	0,35	0,44	0,35	0,00	0,00	0,00

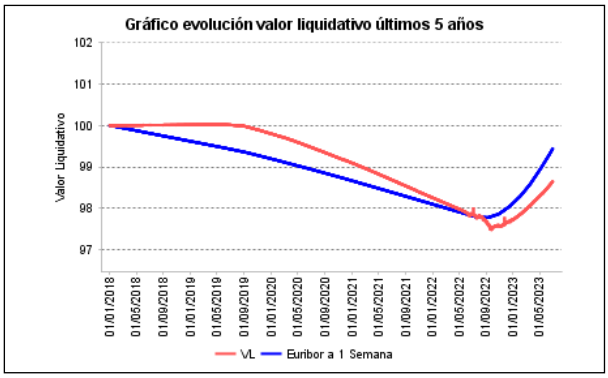
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

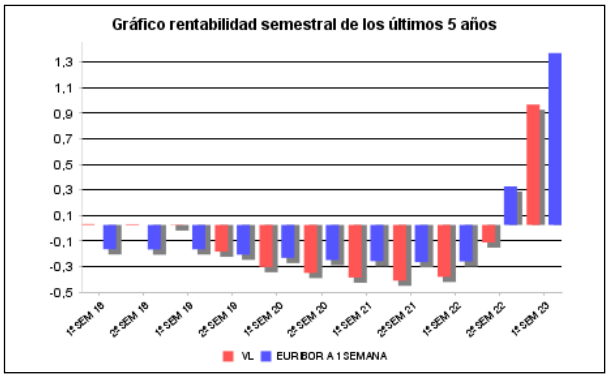
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,17	0,10	0,07	0,08	0,33	0,37	0,26	0,18

(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 inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	6.605	85,24	6.077	90,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.600	85,17	6.076	90,82
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.144	14,76	614	9,18
(+/-) RESTO	-1	-0,01	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	7.749	100,00 %	6.690	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)	6.690	4.614	6.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,33	33,00	14,33	-52,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	-0,12	0,94	-907,36
(+) Rendimientos de gestión	1,23	0,03	1,23	5.323,93
+ Intereses	0,99	0,12	0,99	809,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,00	0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	-0,09	0,09	-202,95
± 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	-0,29	-0,15	-0,29	99,36
- Comisión de gestión	-0,18	-0,05	-0,18	286,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-11,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	11.216,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	7.749	6.690	7.749	

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

3. Inversiones financieras

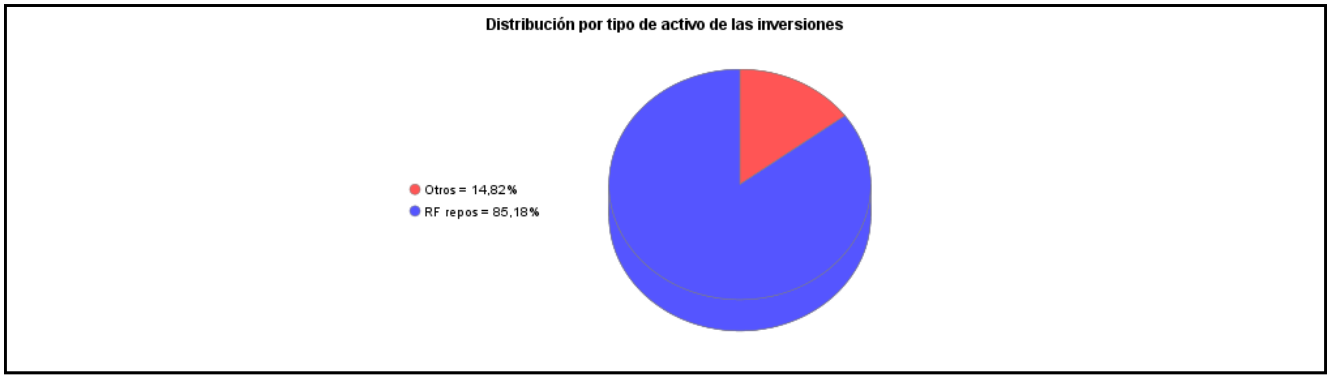
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.884	43,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.601	85,18	3.192	47,72
TOTAL RENTA FIJA	6.601	85,18	6.076	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.601	85,18	6.076	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.601	85,18	6.076	90,82

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|3,25|2023-07-27	722	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	1.121	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	1.121	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	1.121	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	1.121	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	1.121	Inversión
Total subyacente renta fija		6329	
TOTAL OBLIGACIONES		6329	

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

Con 2 de Mayo se ha generado un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la IIC. Dicho descubierto se ha originado por un error en la renovación de una repo, quedando regularizado el siguiente día hábil.

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.

Empezamos la primera mitad del 2023 con subidas generalizadas en la mayoría de los mercados mundiales, y también de casi todo tipo de activos, des de la caja (dando ya rentabilidades interesantes), a la renta fija y la renta variable.

En general podemos concluir que ya hemos visto los picos de inflación en el mundo el año pasado, y se está confirmando la bajada de la misma gracias a la actuación de los bancos centrales de subir los tipos de interés.

Se está produciendo el escenario que preveíamos a grandes rasgos: normalización de tipos de interés hacía niveles de media históricos, bajada progresiva de la inflación a niveles más normalizados, aunque proveemos que continuará alta durante un período largo del tiempo, y todo esto sin dañar significativamente a las economías mundiales por qué no hay grandes desequilibrios que provoquen shocks que nos lleven a una recesión importante.

En el mercado hay mucho miedo de esta recesión, o este hard-landing por la subida de los tipos de interés, nosotros consideramos que es la recesión más anunciada de la historia sin que se llegue a producir, está claro que en un momento dado vamos a tener períodos sin crecimiento económico (porqué la economía es cíclica), pero no lo vemos a corto plazo, ya que la economía está muy fuerte en el sector de servicios (sector intensivo en capital humano y por tanto en trabajo), y esto se traduce en tasas de ocupación en mínimos históricos en prácticamente todo el mundo. Que la gente trabaje significa que consuma y esto explica la positividad y el crecimiento en servicios en todo el mundo y por qué la economía está aguantando tan bien estás políticas restrictivas por parte de los Bancos Centrales. Adicionalmente, venimos de un confinamiento, que ha tenido un impacto psicológico importante, y esto también influye en las intenciones de consumo, de servicios sobre todo, de la gente.

Más detalladamente, creemos que hay varios factores a destacar del periodo reciente, a continuación, los vamos a detallar:

- La economía está fuerte, con paro inexistente, ahorro aún acumulado (aunque en esta primera mitad de 2023 empieza a bajar o estabilizarse) y ganas de consumir después de 2 años confinados en nuestras casas. Actividades de servicios y turismos presentando números muy positivos.
- La inflación se está reduciendo por varios motivos: bajada del coste energético, mejora de las cadenas de suministro, y reducción de inventarios acumulados de bienes, por la normalización del gasto de bienes a su tendencia histórica. La inflación subyacente se está demostrando más resistente, y es la razón por la que creemos que los bancos centrales tendrán que mantener los tipos a los niveles actuales durante un largo período de tiempo.
- Ha habido varios shocks puntuales y muy focalizados en sectores donde el ciclo de tipos bajos había llevado a desequilibrios, como la tecnología y el mundo financiero detrás de ella, con Privates Equities o Bancos como Sillicon Valley Bank. No obstante, creemos que no son extrapolables al resto de sectores, o en otros bancos. Los excesos y la agresividad del crecimiento han llevado a muchas empresas a tomar decisiones erróneas que han llevado a estos shocks. Actualmente solo estamos viendo despidos generalizados en empresas tech (por el fin del dinero gratis), y el caso de Sillicon Valley Bank está muy relacionado con estos excesos y este sector. En general, no vemos problemas ni extrapolación de estos hechos (Credit Suisse inclusive) a otros sectores u otros bancos.
- La reducción de los problemas de logística o suministros juntamente con la reducción de los costes energéticos están provocando que los márgenes de las empresas suban mucho, sobre todo aquellas con poder de precios y que habían subido en el pasado año para adecuarse a los costes elevados anteriores, ahora disfrutan de unos precios elevados con unos costes menores, hay que ver cuando tiempo aguantan con los precios tan elevados, y con márgenes también elevados. Los resultados empresariales de empresas como industriales están siendo muy buenos y se prevé resultados históricos en muchas de ellas este primer trimestre del 2023.
- Mayor crecimiento en Europa que en Estados Unidos.
- Recuperación total del COVID-19 y de los confinamientos, sobre todo en Asia, con su posterior impulso del sector servicios y especialmente, turismo.

A nivel de divisa, vemos una recuperación importante del euro por este mayor crecimiento de Europa, junto con la actuación del BCE de subir tipos de interés, esto ayuda a muchas empresas europeas a reducir aún más su inflación de costes ya que muchos costes, por ejemplo, energético o de materiales se paga en dólares.

En conclusión, creemos que a medida que avance el año 2023 y que BCE y FED sigan subiendo tipos de interés o manteniéndolos a tipos como ahora, la inflación irá bajando para normalizarse al 2-3%. La clave está en esto, lograr que las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) bajen o se controlen en estos niveles, y no se disparen. De

momento, con todas estas subidas, los bancos centrales lo están consiguiendo, solo hay que observar el breakeven inflation rate a 5 años.
Es importante destacar también las curvas de renta fija gubernamentales. Totalmente planas, estas curvas no son curvas de equilibrio: hay que pagar más a medida que el plazo aumenta, ya que el riesgo es mayor. A misma rentabilidad, todo el mundo compraría la parte corta de la curva. Por ello, o los tipos cortos bajan (bajada de tipos bancos centrales) o los tipos largos suben y vuelve la curva a equilibrio. Nosotros creemos que será el segundo caso: no hay que esperar bajadas de tipos en un tiempo próximo, creemos que la inflación continuará relativamente alta (2-3%) por los efectos de segunda ronda aún pendientes de observar (por ejemplo, salarios) y que ello llevará a los bancos centrales del mundo, a continuar el ciclo empezado en 2022 de tipos de interés normalizados, por lo que estamos aprovechando para comprar la curva de bonos gubernamentales a tipos cortos.
Para terminar, el mercado ha recuperado fuertemente las caídas del año pasado por temores a una recesión que no se produce. No obstante, creemos que aún queda mucho camino pendiente en esta recuperación, ya que las valoraciones fundamentales de las empresas de nuestro universo siguen muy lejos de los precios actuales. Sobre todo, en Europa, donde este año tendremos mayor crecimiento que en Estados Unidos y con valoraciones muchísimo más bajas, cosa que no tiene sentido. Creemos que este año si puede ser el año que Europa lo hace mejor que Estados Unidos. De momento el primer semestre de 2023 así lo refleja, con Europa subiendo mucho más que Estados Unidos, a excepción del NASDAQ, que ha recuperado de forma contundente algo del valor perdido el año pasado.
Para el fondo en concreto, después de mucho tiempo perdiendo dinero, al invertir a tasas negativas, hemos empezado del 2023 con a tipos positivos, con depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 3.5%. Estas subidas de tipos de interés ya se empiezan a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario, gran noticia para el fondo después de mucho tiempo y que encara el 2023 con más optimismo y con rentabilidades positivas en el mercado monetario.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el primer semestre, el fondo GVC Gaesco FONDTESORO CORTO PLAZO FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compraventa de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de primer semestre de 2023, el tipo de depósito del BCE es del 3.5%, pero se esperan próximas subidas en julio, por lo que el fondo seguirá estas subidas de tipos del BCE, al tener una duración muy baja y poder reinvertir a estos tipos más beneficiosos rápidamente.
Actualmente, la TIR del fondo es del 3.3% y la duración de 0,1.
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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0.04% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,27%.
La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,35%.
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 15,83% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 4 participes, lo que supone una variación del 0,79%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,94%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,27%.
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 0,94%, 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 8,23%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Hemos mantenido la mayoría de 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. Por otra parte, hemos comprado letras del

tesoro español a corto plazo.
Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 12/5/23, LETRAS TESORO 0% 14/4/23. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 10/2/23.
b) Operativa de préstamo de valores.
La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Durante el semestre 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 235,24 millones de euros, que supone un 6,34% del patrimonio medio.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.
d) Otra información sobre inversiones.
En cuanto a productos estrucutrados, 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 0,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,04%.
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 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A
LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Para el futuro próximo, y con la expectativa de subidas de tipos de interés por parte del BCE, el fondo mantiene una duración corta para aprovechar bien las subidas, pero siempre con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento de mejora tras años muy complicados para el mercado monetario. Estamos pendientes de conseguir tipos más positivos derivado de las subidas de los tipos de interés, que beneficiará un fondo con rentabilidades ya significativamente positivas de ahora en adelante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - LETRAS|ESTADO ESPAÑOL|0,333|2023-02-10	EUR	0	0,00	499	7,46
ES0L02304142 - LETRAS|ESTADO ESPAÑOL|0,583|2023-04-14	EUR	0	0,00	1.293	19,32
ES0L02305123 - LETRAS|ESTADO ESPAÑOL|0,676|2023-05-12	EUR	0	0,00	1.092	16,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.884	43,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.884	43,10
ES00000122E5 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	722	9,32	1.003	14,99
ES00000127A2 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	1.121	14,47	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	1.393	17,98	450	6,73
ES0000012B88 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	1.121	14,47	251	3,75
ES0000012E51 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	1.121	14,47	501	7,49
ES0000012F76 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|3,25|2023-07-27	EUR	1.121	14,47	185	2,76
ES0000101602 - REPO|COMUNIDAD DE MADRID|1,78|2023-01-19	EUR	0	0,00	802	12,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.601	85,18	3.192	47,72
TOTAL RENTA FIJA		6.601	85,18	6.076	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.601	85,18	6.076	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.601	85,18	6.076	90,82

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)