

GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

Informe Semestral del Primer Semestre 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	11.631.269,83	10.874.233,53
Nº de Partícipes	12.405	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	105.075	9,0338
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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,30	-0,16	-0,15	-0,14	-0,15	-0,57	-0,50	-0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	13-06-2022	-0,01	13-06-2022	0,00	12-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-06-2022	0,01	24-06-2022	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	0,03	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	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)	0,33	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	

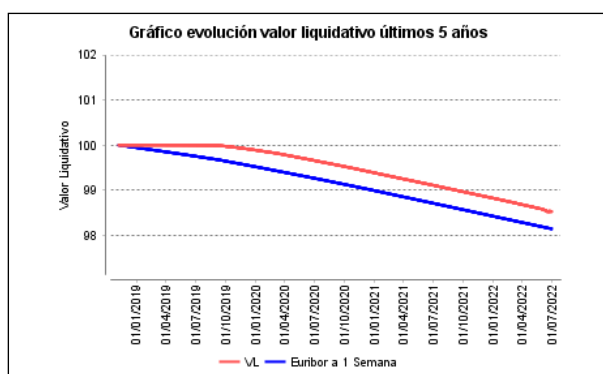
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

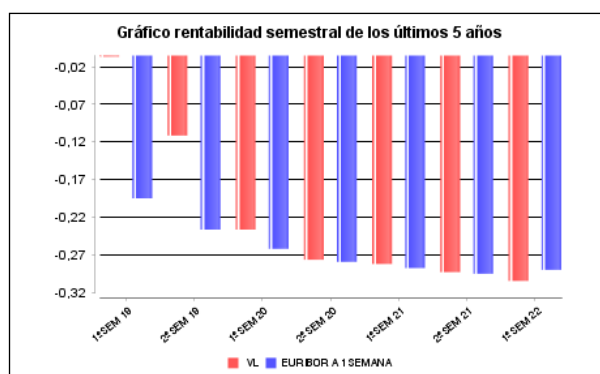
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,05	0,05	0,04	0,18	0,15	0,06	

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Renta Fija Mixta Euro	45.992	915	-2,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
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	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
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	112.200	13.016	-0,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.001.568	40.865	-9,03

*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	102.182	97,25	91.925	93,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	102.182	97,25	91.935	93,30
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-9	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.918	2,78	6.630	6,73
(+/-) RESTO	-26	-0,02	-24	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	105.075	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	110.918	98.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,45	-11,75	6,45	-156,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-0,29	-0,30	7,94
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-0,20	-0,21	7,58
+ Intereses	-0,20	-0,20	-0,20	1,06
+ 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)	-0,01	0,00	-0,01	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	-0,09	-0,09	-0,09	9,02
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	1,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	59,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	90,47
+ 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	31,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.075	98.532	105.075	

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

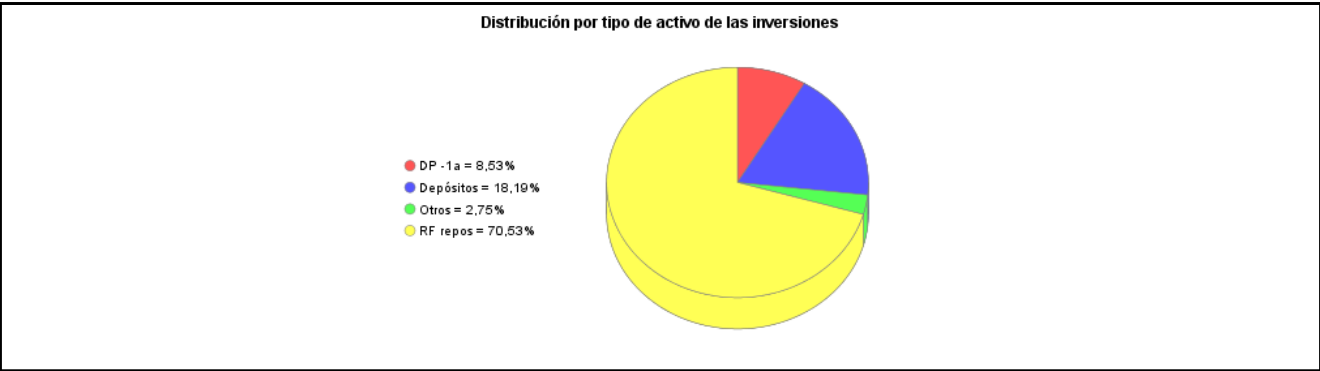
3. Inversiones financieras

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	8.965	8,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	74.104	70,53	72.822	73,90
TOTAL RENTA FIJA	83.069	79,06	72.822	73,90
TOTAL DEPÓSITOS	19.113	18,19	19.113	19,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102.182	97,25	91.935	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.182	97,25	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	
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,53 2022-07-28	11.988	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	11.986	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	11.878	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	14.485	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	9.282	Inversión
Total subyacente renta fija		59619	
TOTAL OBLIGACIONES		59619	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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.

El primer semestre del año ha terminado con un segundo trimestre bastante negativo en los mercados en general. Tanto renta variable como renta fija están sufriendo los efectos de las subidas de tipos generalizadas en el mundo para combatir

una inflación mayor de la esperada y, por otra parte, por temores de recesión que este efecto pueda tener en las economías o en el crecimiento de estas. Adicionalmente, la guerra entre Rusia y Ucrania, aunque no tengo un gran impacto directo al ser economías relativamente pequeñas y ser un conflicto local más que global, tiene un impacto magnificador de estas magnitudes anteriores (más presión inflacionista, sobre todo de materias primas y energía) que está afectando mucho la producción europea y por ende su crecimiento. Vamos a tratar todos estos temas a continuación y nuestra visión sobre ellos.

En primer término, entrábamos en este 2022, con una situación de la pandemia bastante controlada, las nuevas variantes han terminado ser mucho menos graves, aunque más contagiosas, que las anteriores. Esto ha permitido abrir las economías del mundo de forma progresiva, recuperando así la actividad económica de sectores muy castigados sobre todo relacionados con el consumo de servicios como el ocio y el turismo. El caso de China es diferente, su política COVID-cero juntamente con una población menos afectada y una vacuna o nivel de vacunación inferior, está haciendo que ahora sufran lo que occidente sufrió más anteriormente. No obstante, creemos que esta fase de pandemia alta en China también suavice y progresivamente vayan abriendo más sus economías con el paso del tiempo.

Esta reapertura ha tenido un efecto importante en la economía, con una recuperación muy fuerte de estos sectores de servicios. Aunque la actividad se vaya recuperando, lo han hecho mucho más rápido e incluso de forma superior a niveles pre-COVID los precios. Hay un cierto efecto catch up, demanda post confinamiento muy fuerte que provoca una subida de precios generalizada en todos estos servicios. Si antes había una inflación muy fuerte en los bienes (ordenadores, muebles, piscinas, etc) ya que no se podía gastar el dinero en nada más. Ahora hay inflación en tickets de aviones, habitaciones de hoteles, restaurantes etc. Hay una normalización del gasto de los consumidores a la tendencia histórica: Cuando ahora vemos muchas empresas beneficiadas por la pandemia (muebles, productoras de bienes) presentar malos resultados o peores ventas, no es en nuestra opinión, por una posible recesión o debilidad del consumo, porque por otra parte tienes las empresas de consumo de servicios están en máximos. Es simplemente una normalización del consumo sin efecto pandemia, a tendencias históricas.

En nuestra opinión, y aunque pueda ocurrir una cierta relajación del crecimiento económico, no creemos que haya una gran recesión económica tal y como el mercado pinta haber cotizado? vemos que el consumo viene muy fuerte respaldado por las ganas de gastar después de tiempo confinados en casa, un ahorro aún relativamente alto, y tasas de paro muy bajas. Las grandes recesiones económicas vienen originadas de desequilibrios importantes en los fundamentales de la economía, nosotros no vemos grandes desequilibrios hoy en día, a parte de la gran inyección de masa monetaria que ha provocado esa inflación y que se tiene que controlar ahora con subidas de tipos de interés.

Respecto a inflación, es evidente que está castigando bastante los márgenes de las empresas en general, no obstante, creemos que estamos ya de camino de bajada. Si miramos los índices de materias primas ya han bajado fuertemente, muchos a niveles pre-Guerra, por lo que esto suavizará también los siguientes datos de inflación. También creemos que esta normalización del consumo, de bienes a servicios, también relajará mucho las cadenas de suministro globales (colapsadas hasta el día de hoy), y esto ayudará también a relajar esta parte de inflación de oferta que provocada subidas de precios. Donde creemos que los precios pueden seguir altos es en servicios (ocio, turismo?) por que aún hay demanda pendiente para recuperar.

También creemos que las primeras subidas de tipos hechas por la FED en Estados Unidos están empezando a tener su efecto de relajar la actividad económica en ciertos sectores de Estados Unidos muy sobrecalentados previamente. En este sentido, el problema es más en Europa, el hecho que el BCE esté tardando tanto a subir tipos de interés tiene impactos negativos importantes ya que fortalece al dólar, haciendo aún mucho más caro la energía que Europa importa, y debilitando aún más los márgenes de las empresas europeas, o agravando el problema inflacionista en Europa. El Euro/Dólar ha llegado a la paridad este primer semestre.

En conclusión, creemos que a medida que avance el año y que BCE y FED sigan subiendo tipos de interés, 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. Ya que entonces si que tendríamos que subir los tipos de interés mucho más de lo esperado (3, 3.5% neutral rate) para combatir esta inflación descontrolada. Por el momento esto no es el caso.

Finalmente, en cuanto al impacto que esta situación tiene en las empresas es claramente un margen debilitado. En las reuniones que hacemos con las empresas observamos unos pedidos y ventas en máximos, preocupación para poder servir estos pedidos, subidas de precios generalizadas, pero márgenes sufriendo temporalmente. Aunque este año los

márgenes puedan ser menores que históricamente, en el valor de una empresa, el margen o los beneficios de 1 año, no tienen prácticamente efecto en el total de su valoración. Por lo que, aunque algunas empresas presenten márgenes bajos, creemos que a largo plazo es una muy buena oportunidad de comprar aquellas empresas que han podido ganar cuota de mercado y posición competitiva con la situación actual, con capacidad de subir precios, y poco afectadas por las subidas de tipos de interés o incluso beneficiadas.

Respecto al factor value/growth que veníamos hablando todos estos últimos años y que el fondo quiere aprovechar. Aunque el principio de año o primer trimestre fue muy significativo, con grandes caídas del growth y subidas del value. Este comportamiento se ha relajado algo, aún siendo mucho mejor el comportamiento del value vs growth en 2022, ya que este temor a recesión ha impactado también mucho las empresas cíclicas, industriales o financieras (abundantes en el espacio value). Incluso con las caídas, la diferencia de valoración entre ambos espacios aún es muy grande, y creemos que aún hay mucha rentabilidad futura estando expuestos en la parte de quality value del espectro inversor. Es muy difícil que el espacio growth lo haga bien en este escenario, mientras no paren las subidas de tipos de interés que tanto afecta estas empresas, o con tipos de interés en el 3-3.5%. Las yields que cotiza el mercado growth tendría que relajarse mucho más, para continuar siendo atractivos.

Para terminar, el mercado ha semi cotizado una recesión futura, pero sin ser convincente, sin volumen, simplemente con una reducción de aquella liquidez que tenía el mercado en 2020 y 2021, provocando caídas en muchas empresas que creemos que están muy baratas y que es buena oportunidad para comprar. Evidentemente hay riesgos donde estar atento, sobre todo en este invierno y que hará Putin con su conflicto contra Ucrania y Europa. No obstante, creemos que no podemos estar invertidos pendientes simplemente de estas cuestiones, a largo plazo, el mundo seguirá creciendo y las empresas con él.

Para el fondo en concreto, después de mucho tiempo perdiendo dinero, al invertir a tasas negativas, estamos empezando a poder invertir dinero y estar expuestos a tipos positivos, con depósitos a tipos 0% o letras del tesoro a menos de un año con tasas algo positivas. Por lo que creemos que estas subidas de tipos de interés, se empezará a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario.

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. No obstante, para empezar a aprovechar las subidas de tipos de interés, estamos empezando a comprar letras del tesoro a corto plazo, ya en tipos positivos, para adelantarnos y poder invertir a tipos positivos. No creemos que los repos mejoren los tipos negativos del -0.60% que cotizan hasta que el BCE sube los tipos de depósitos. Creemos al segundo semestre de este año.

Una vez, la situación vuelva a normalizarse, con los repos en tipos positivos. Dejaremos vences las letras y no se renovaran, para volver al 100% de la cartera en repos.

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 -0,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,29%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,64% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -75 participes, lo que supone una variación del -0,6%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,3%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,09%.

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 -0,3%, 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 -4,62%.

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 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 y el depósito bancario. Por otra parte, hemos comprado letras del tesoro español a corto plazo.

Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LETRAS TESORO 0% 12/5/23.

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 984,86329621 millones de euros, que supone un 5,12% 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 0,03%. 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 0,33%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 7,8 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 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 Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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 con la expectativa de subidas de tipos de interés por parte del BCE, el fondo ha cambiado algo la operativa comprando parte de la cartera de Letras del Tesoro Español a corto plazo con tipos de interés, pero siempre 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	%
ES0L02305123 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0,572 2023-05-12	EUR	8.965	8,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.965	8,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.965	8,53	0	0,00
ES0000101693 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,52 2022-01-27	EUR	0	0,00	13.983	14,19
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	EUR	9.282	8,83	6.495	6,59
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	EUR	14.485	13,79	11.398	11,57
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	EUR	11.878	11,30	12.981	13,17
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-28	EUR	11.986	11,41	11.984	12,16
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2022-07-06	EUR	14.485	13,79	15.981	16,22
ES0000101602 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,53 2022-07-28	EUR	11.988	11,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		74.104	70,53	72.822	73,90
TOTAL RENTA FIJA		83.069	79,06	72.822	73,90
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 0,0 2022-11-11	EUR	19.113	18,19	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	18,19	19.113	19,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102.182	97,25	91.935	93,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.182	97,25	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)

--