

**GVC GAESCO CONSTANTFONS**

Nº Registro CNMV: 0624

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2021  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO DE SABADELL  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 07/03/1996

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: IIC QUE REPLICA UN ÍNDICE

Perfil riesgo : 1 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

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

El Fondo no podrá operar con Instrumentos financieros derivados negociados o no negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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 | Año actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |

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, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                            | 11.300.977,97  | 12.849.174,21    |
| Nº de partícipes                                 | 12.911         | 13.020           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación | 0,00           | 0                |
| Inversión Mínima                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin del periodo |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Periodo del informe | 102.839                                    | 9,1000                            |
| 2020                | 117.090                                    | 9,1126                            |
| 2019                | 142.562                                    | 9,1588                            |
| 2018                | 116.052                                    | 9,1689                            |

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

| Comisión de gestión     |                      |              |              |              |              |      |            |                 |                    |
|-------------------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|------------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |                      |              |              |              |              |      |            |                 |                    |
| s/patrimonio            | periodo s/resultados | Total        |              |              | acumulada    |      | Total      | Base de cálculo | Sistema imputación |
|                         |                      | s/patrimonio | s/resultados | s/patrimonio | s/resultados |      |            |                 |                    |
| 0,02                    | 0,00                 | 0,02         | 0,02         | 0,02         | 0,00         | 0,02 | Patrimonio |                 |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| periodo                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,01                    | 0,01      | patrimonio   |

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Constantfons, F.I. Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

|                  | Acumulado año t actual |           | Trimestral |         |         |         | Anual   |         |         |
|------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  | Últ. trim              | Últ. trim | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -0,14                  | -0,14     | -0,14      | -0,13   | -0,13   | -0,50   | -0,11   |         |         |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | 0,00             | 29/01/2021 | 0,00       | 29/01/2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,00             | 30/03/2021 | 0,00       | 30/03/2021 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual |           | Trimestral |         |         |         | Anual   |         |         |
|---------------------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                 | Últ. trim              | Últ. trim | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad de: <sup>(ii)</sup> |                        |           |            |         |         |         |         |         |         |
| Valor liquidativo               | 0,00                   | 0,00      | 0,00       | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,01    |         |         |
| Ibex-35                         | 16,40                  | 16,40     | 25,37      | 21,17   | 32,70   | 34,10   | 12,41   |         |         |
| Letra Tesoro 1 año              | 0,02                   | 0,02      | 0,02       | 0,02    | 0,01    | 0,02    | 0,02    |         |         |
| Euribor a 1 Semana              | 0,00                   | 0,00      | 0,00       | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |         |         |
| VaR histórico <sup>(iii)</sup>  | 0,00                   | 0,00      | 0,01       | 0,01    | 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: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

| Acumulado año t actual | Trimestral |         |         |         | Anual   |         |         |         |
|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                        | Últ. trim  | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | 0,04       | 0,04    | 0,05    | 0,04    | 0,04    | 0,15    | 0,06    | 0,07    |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

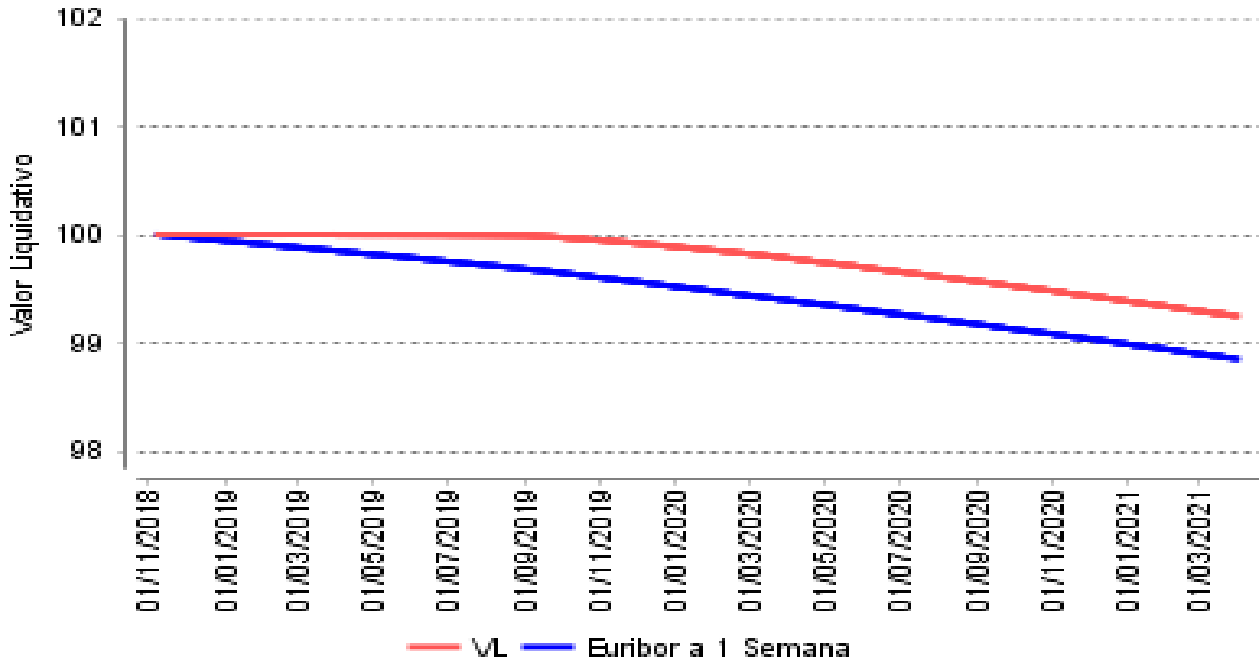
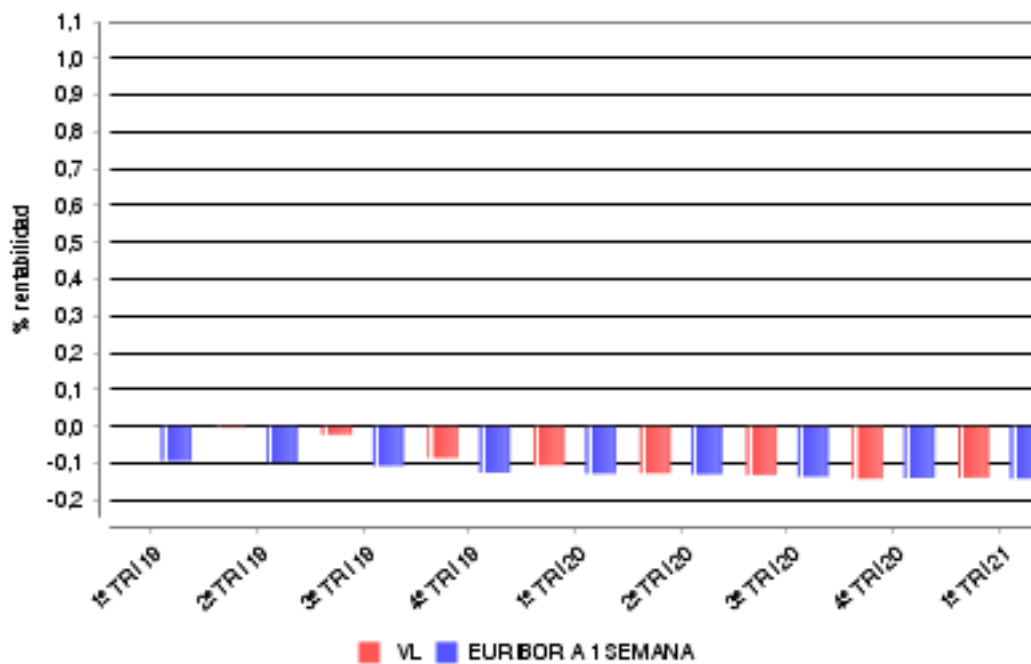


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro  | 10.167                                      | 279              | -0,11                |
| Renta Fija Internacional                                 | 55.407                                      | 1.074            | 0,59                 |
| Mixto Euro   | 41.102                                      | 880              | 1,69                 |
| Mixto Internacional                                      | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                | 21.295                                      | 382              | 8,21                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                       | 118.642                                     | 2.780            | 7,51                 |
| Renta Variable Euro                                      | 74.403                                      | 3.463            | 10,91                |
| Renta Variable Internacional                             | 250.124                                     | 10.742           | 11,74                |
| IIC de gestión referenciada(1)                           | 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   | 100.235                                     | 3.138            | 6,29                 |
| Global   | 147.740                                     | 1.107            | 7,60                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo                        | 0   | 0                | 0,00                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP           | 0   | 0                | 0,00                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad       | 0   | 0                | 0,00                 |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable                  | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 0   | 0                | 0,00                 |
| IIC que replica un índice                                | 115.793                                     | 13.584           | -0,14                |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0   | 0                | 0,00                 |
| <b>Total fondos</b>                                      | <b>934.909</b>                              | <b>37.429</b>    | <b>7,11</b>          |

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |               | Fin período anterior |               |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | Importe            | % patrim.     | Importe              | % patrim.     |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 100.732            | 97,95         | 112.338              | 95,94         |
| * Cartera interior                          | 100.738            | 97,96         | 112.349              | 95,95         |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -6                 | -0,01         | -11                  | -0,01         |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00          | 0                    | 0,00          |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA)                    | 2.125              | 2,07          | 4.771                | 4,07          |
| (+/-) RESTO                                 | -18                | -0,02         | -19                  | -0,02         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>102.839</b>     | <b>100,00</b> | <b>117.090</b>       | <b>100,00</b> |

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 período act.   | Variación período ant. | Variación acumulada |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)      | 117.090                  | 122.208                | 117.090             |   |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)                | -12,73                   | -4,13                  | -12,73              | 184,88                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                              | -0,14                    | -0,15                  | -0,14               | -8,88                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -0,10                    | -0,10                  | -0,10               | -7,03                                     |
| + Intereses   | -0,10                    | -0,10                  | -0,10               | -7,03                                     |
| + 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                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en IIC (realizadas 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               | -12,76                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,02                    | -0,03                  | -0,02               | -9,14                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,01                    | -0,01                  | -0,01               | -9,34                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                    | -0,01                  | -0,01               | -31,06                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -10,36                                    |
| - Otros gastos repercutidos                           | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+) Ingresos  | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -97,81                                    |
| + 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                | -97,81                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b> | <b>102.839</b>           | <b>117.090</b>         | <b>102.839</b>      |   |

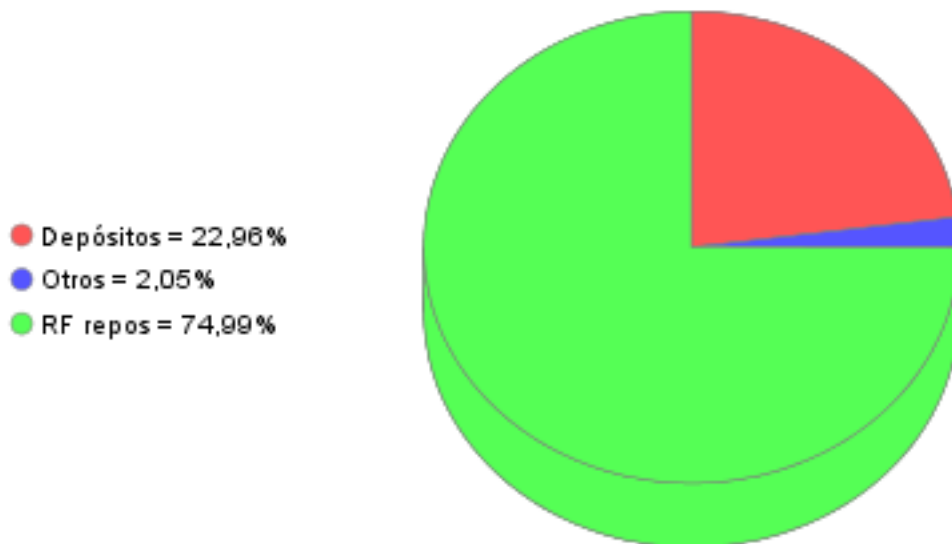
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor mercado  | %            | Valor mercado    | %            |
| ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29                      | EUR    | 2.126          | 2,07         | 5.736            | 4,90         |
| ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29                      | EUR    | 17.000         | 16,53        | 17.000           | 14,52        |
| ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29                      | EUR    | 10.000         | 9,72         | 17.000           | 14,52        |
| ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29                      | EUR    | 17.000         | 16,53        | 17.000           | 14,52        |
| ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29                      | EUR    | 17.000         | 16,53        | 17.000           | 14,52        |
| COMUNIDAD DE MADRID!-0,52!2021-04-29                 | EUR    | 13.999         | 13,61        | 15.000           | 12,81        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b> |        | <b>77.125</b>  | <b>74,99</b> | <b>88.736</b>    | <b>75,79</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>77.125</b>  | <b>74,99</b> | <b>88.736</b>    | <b>75,79</b> |
| BANCO CAMINOS S.A. !0.0!2021-11-12                   | EUR    | 20.013         | 19,46        | 20.013           | 17,09        |
| BANCO CAMINOS S.A. !0.05!2021-09-21                  | EUR    | 3.600          | 3,50         | 3.600            | 3,07         |
| <b>TOTAL DEPOSITOS</b>                               |        | <b>23.613</b>  | <b>22,96</b> | <b>23.613</b>    | <b>20,16</b> |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                                |        | <b>100.738</b> | <b>97,95</b> | <b>112.349</b>   | <b>95,95</b> |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                                |        | <b>0</b>       | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>                    |        | <b>100.738</b> | <b>97,95</b> | <b>112.349</b>   | <b>95,95</b> |

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**





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

| Subyacente   | Instrumento                               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| <b>Total Operativa Derivados Derechos</b>                |   | <b>0</b>                     |                          |
| ESTADO ESPAÑOL   | REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29      | 2.126                        | Inversión                |
| ESTADO ESPAÑOL   | REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29      | 17.000                       | Inversión                |
| ESTADO ESPAÑOL   | REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29      | 10.000                       | Inversión                |
| ESTADO ESPAÑOL   | REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29      | 17.000                       | Inversión                |
| ESTADO ESPAÑOL   | REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-04-29      | 17.000                       | Inversión                |
| COMUNIDAD DE MADRID                                      | REPO!COMUNIDAD DE MADRID!-0,52!2021-04-29 | 13.999                       | Inversión                |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija</b> |   | <b>77.125</b>                |                          |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>            |   | <b>77.125</b>                |                          |

**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 fecha de 26 de Marzo de 2021 se ha autorizado la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

**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 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 tocar máximos en febrero de 2020, la crisis sanitaria derivada del COVID-19 provocó caídas significativas tanto en dimensión como en velocidad de los principales índices bursátiles. Después de un momento de pánico en marzo, las bolsas rápidamente recuperaron prácticamente toda la caída o incluso la han aumentado a principios de 2021. Es importante destacar el respaldo de los gobiernos (política fiscal) y de los Bancos Centrales (FED y BCE). 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). Una excepción ha sido el último trimestre del año (tras el anuncio de la vacuna de Pfizer), 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 primer trimestre de 2021 es el mismo, y de hecho, creemos que esta tendencia de rotación hacia el value y empresas cíclicas, seguirá como en los últimos 6 meses.

A medida que el pánico que estaba cotizando el mercado se desvaneció, las bolsas volvieron a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que es una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobre todo en algunos sectores como el turismo será fuerte, consideramos que será temporal. Los balances de las empresas han resistido bien los confinamientos, y aún lo están haciendo. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación, la facilidad de crédito por las ayudas de los bancos centrales han llegado a las empresas o individuos y se ha contenido en parte la caída. Ahora que vemos, en 2021, los principales señales de recuperación en muchas de estas empresas, observamos una mejora estructural importante de los márgenes en todas ellas. Han aprovechado la crisis del COVID para hacer ajustes de costes importantes que hubieran realizado de forma más pausada al no ser por el COVID. Otro tema importante que observamos con nuestras reuniones con las empresas es la creciente inflación que se está produciendo en los precios de los productos, tanto que compran para usarlos como materias primas, como en sus productos finales para venta. Es por eso que creemos que la inflación aumentará en los próximos años.

Los índices de volatilidad aumentaron significativamente durante el 1r y 2do trimestre de 2020, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se ha relajado, los niveles de volatilidad han bajado de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores. Esta tendencia de disminución de volatilidad ha continuado el 1r trimestre del año, después de un enero y principios de febrero con niveles aún significativo, en marzo los niveles han bajado a niveles normalizados, señal de la estabilidad y optimismo del mercado en la recuperación económica.

En renta fija, la destacable la ampliación de spreads sobretodo en High Yield que se produjo en marzo y principios de abril de 2020 se contrarrestó rápidamente por una política monetaria de los principales países que han hecho todo lo necesario con recursos ilimitados para mantener la liquidez en el mercado para que las empresas se hayan podido financiar el parón económico. En cuanto a disponibilidad de financiación tanto en los mercados como en el canal bancario, todas las medidas han resultado satisfactorias ya que todas las empresas han podido financiarse con facilidad. Los más destacable en 2021 al respecto ha sido el aumento de la TIR del Treasury americano a 10 años, la mayor recuperación de la economía juntamente con una posible mayor inflación, ha aumentado el Treasury a niveles no vistos de hace trimestres. Creemos que esta tendencia puede seguir a futuro, y aunque la FED intentará controlarlo a unos niveles estables (por la gran deuda de los países) no creemos que lo consigan con la efectividad deseada, por lo que la subida del 10 años americanos podría seguir subiendo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre 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 -0,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,18%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -12,17% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -109 participes, lo que supone una variación del -0,84%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,04%.

#### 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 -0,14%, 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 7,11%.

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.

Algunas de las operaciones realizadas durante el primer semestre ha sido la compra-venta de Deuda Pública doméstica con pactos de recompra (repos) y algún depósito a un año para obtener mejor tipo que los repos. La TIR de la cartera es del -0.5%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 552,44555012 millones de euros, que supone un 5,53% del patrimonio medio.

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

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 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 3,6 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 0,23 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 españolas 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.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL