

GVC GAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3659

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 16/11/2006

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO A CORTO PLAZO

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

Descripción general

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 Euríbor 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 podrá operar con instrumentos derivados en mercados organizados con finalidad de cobertura.

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)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,50

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	4.918,11	3.449,69
Nº de partícipes	497	580
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	6.556	1.333,0372
2021	5.189	1.342,8544
2020	5.556	1.354,3110
2019	8.995	1.363,9154

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	s/patrimonio		acumulada	s/patrimonio		Sistema
		s/resultados	Total	s/resultados	Total	Base de cálculo		imputación
0,03		0,00	0,03	0,07	0,00	0,07	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,08	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, FI 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	-0,73	-0,33	-0,20	-0,21	-0,22	-0,85	-0,70	-0,21	0,00	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	07/07/2022	-0,15	07/07/2022	-0,01	21/10/2021
Rentabilidad máxima (%)	0,15	06/07/2022	0,15	06/07/2022	0,01	01/12/2020

(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: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	0,29	0,49	0,10	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85	
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	
Euribor a 1 Semana	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,44	0,44	0,92	0,00	0,00	0,00	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: 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	
0,25	0,08	0,09	0,09	0,10	0,37	0,26	0,17	0,19	

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

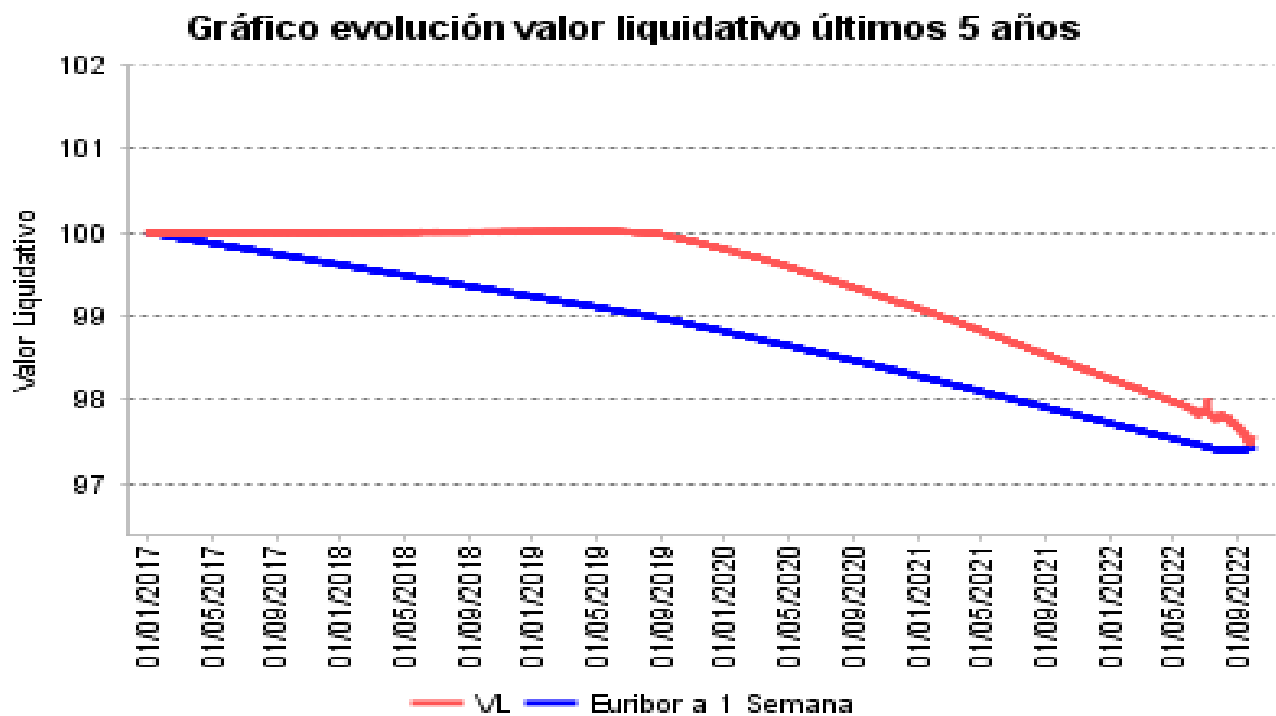
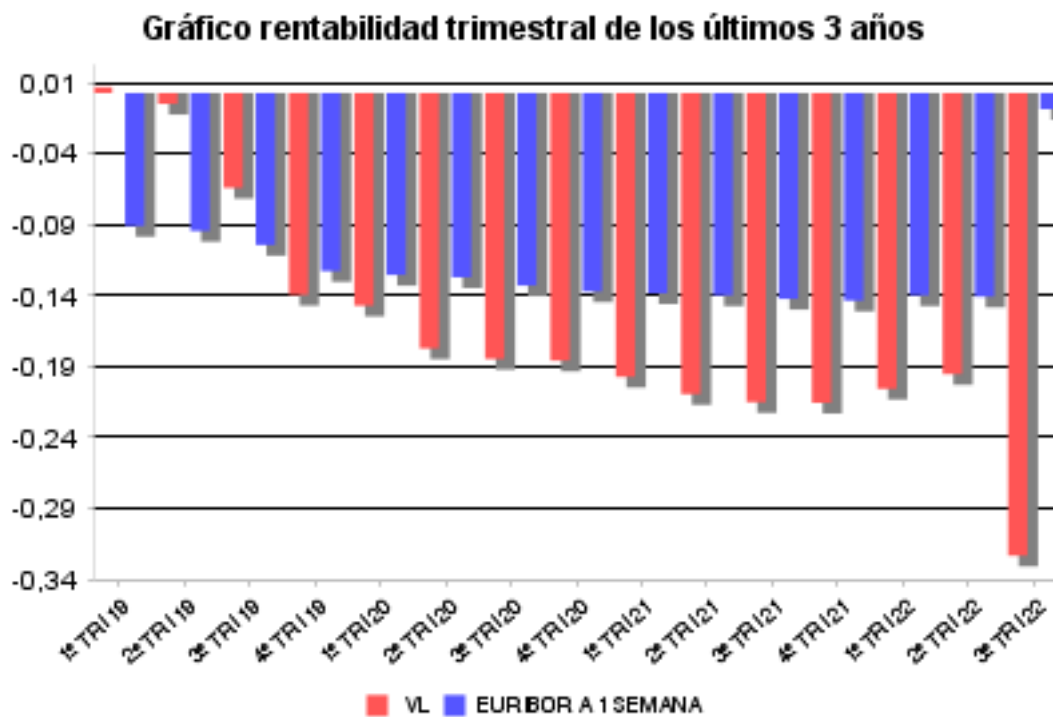


Gráfico rentabilidad



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 * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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	6.061	92,44	4.481	97,14
* Cartera interior	6.060	92,44	4.481	97,13
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	497	7,58	130	2,83
(+/-) RESTO	-1	-0,02	2	0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.556	100,00	4.614	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	4.614	6.378	5.189	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	31,52	-28,06	23,68	-212,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,33	-0,21	-0,74	55,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	-0,11	-0,48	105,38
+ Intereses	-0,03	-0,11	-0,26	-71,44
+ 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)	-0,21	0,00	-0,22	5.863,69
+/- 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	-0,09	-0,10	-0,26	-8,83
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,07	0,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	-0,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-11,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-13,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.082,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-1.383,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.556	4.614	6.556	

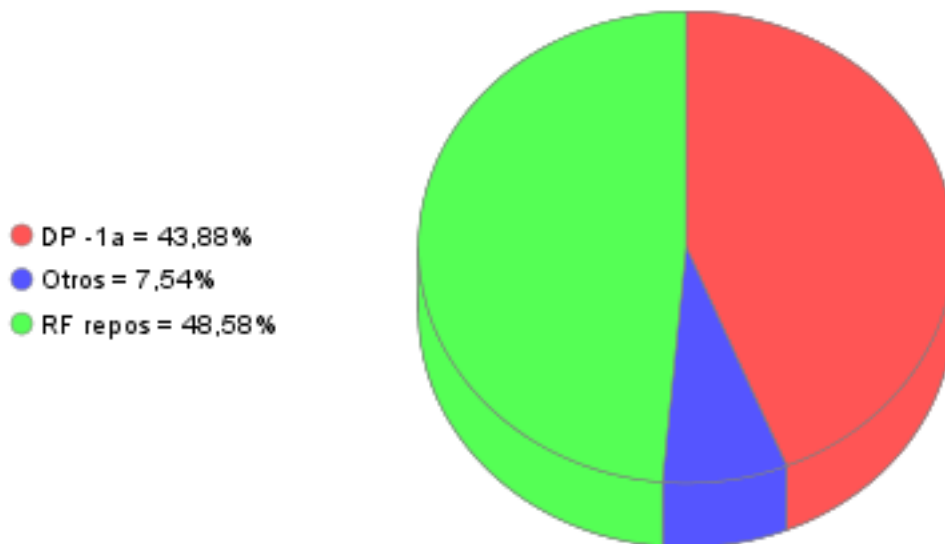
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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!0,333!2023-02-10	EUR	498	7,60	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!0,583!2023-04-14	EUR	1.290	19,67	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!0,676!2023-05-12	EUR	1.089	16,61	1.096	23,75
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.877	43,88	1.096	23,75
TOTAL RENTA FIJA		2.877	43,88	1.096	23,75
COMUNIDAD DE MADRID!0,65!2022-10-20	EUR	100	1,53	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	84	1,29	224	4,86
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	1.000	15,25	764	16,56
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	100	1,53	1.024	22,20
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	500	7,63	324	7,03
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2022-07-28	EUR	0	0,00	224	4,86
ESTADO ESPAÑOL!0,65!2022-10-20	EUR	1.400	21,35	824	17,87
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.184	48,58	3.386	73,38
TOTAL RENTA FIJA		6.060	92,46	4.481	97,13
TOTAL INTERIOR		6.060	92,46	4.481	97,13
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.060	92,46	4.481	97,13

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
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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.

Este tercer trimestre del año ha terminado muy 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 y más persistente 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, de hecho, creo que este tercer trimestre ha confirmado prácticamente lo que veníamos observando los trimestres anteriores. Sin embargo, y como hablaremos más adelante, creemos que la bajada de los precios de las acciones del mercado de renta variable, y sobre todo en la parte value, no son justificadas.

En primer término, en este 2022, la situación de la pandemia está prácticamente controlada en occidente, 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 y nivel de vacunación inferior, está haciendo que aún sufran algún confinamiento que afecta su economía. 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 billetes 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, porqué 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, que provocan que el consumidor aún ahorra y aún gaste. Más que el ahorro extra causado por el COVID, el hecho de que el consumo venga fuerte, es que las tasas de paro están en mínimos en buena parte del mundo. 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 y desinversión de balance de los bancos centrales.

Respecto a inflación, hemos hecho pico. Evidentemente 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, por lo que esto suavizará también los siguientes datos de inflación. También vemos que esta normalización del consumo, de bienes a servicios, está relajando mucho las cadenas de suministro globales (solo hay que ver la bajada de precios de los fletes de contenedores), 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 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 como el inmobiliario que es casi el 40% del dato de inflación americano. Con tasas de hipotecas ya en el 7%, este ataque para refriar el sector tendrá efectos muy positivos para bajar las tasas de inflación próximas.

En este sentido, el problema es más en Europa, el hecho que el BCE haya tardando tanto a subir tipos de interés tiene impactos negativos importantes ya que fortalece al dólar, haciendo aún mucho más caro la energía y materias primas que Europa importa, y debilitando aún más los márgenes de las empresas europeas, o agravando el problema inflacionista en Europa. El Euro/Dólar ha superado a la paridad este tercer trimestre.

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. De momento, con todas estas subidas de 75 pb los bancos centrales lo están consiguiendo, solo hay que observar el breakeven inflation rate a 5 años. El mercado está más nervioso que lo que nosotros entendemos que es justificable con los datos y la situación, y en nuestra opinión, el terminal rate que descuenta ahora mismo el mercado, es más cercano al 5% que al 4%. No lo vemos necesario, y a medida que la inflación vaya bajando, se irá relajando entre el 3 y el 4%.

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 que provocan estas ventas en máximos, 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. El mercado, o consumidores, por el momento están aceptando totalmente estas subidas de precios y de momento, la demanda no parece aflojar.

Respecto al factor value/growth que veníamos hablando todos estos últimos años y que el fondo quiere aprovechar. Aunque el principio de año o

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 a 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. Las yields que cotiza el mercado growth o las acciones de duración (flujos a muy largo plazo) tendrían que relajarse mucho más, para ser atractivas de nuevo. Y por otra parte, las valoraciones en el espacio value, y sobretodo europeo, son muy atractivas.

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. Adicionalmente, el mercado ha castigado más aquellas empresas con deuda elevada, y que la subida de tipos les va a empeorar su situación financiera. Hay que estar atento en este impacto en la cuenta de resultados de las empresas, no obstante, casi todas ellas, vienen muy saneadas, y han aprovechado el ciclo de tipos bajos, para endeudarse a tipos fijos y a largo plazo, por lo que el impacto será menor del que espera ahora el mercado con estas caídas de precios. 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 de momento entre el 1-2% o letras del tesoro a menos de un año con tasas positivas. Estas subidas de tipos de interés, se empezarán a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario, gran noticia para el fondo después de mucho tiempo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer 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. 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. A fin de trimestre, el tipo de depósito del BCE es del 0,75%, pero se esperan próximas subidas en octubre y diciembre, 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.

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

Actualmente, la TIR del fondo es del 0,93% y la duración de 0,26.

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 -0,44%. 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 6,94% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -16 participes, lo que supone una variación del -2,68%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,44%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,19%.

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 -0,44%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,42%.

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. Por otra parte, hemos comprado letras del tesoro español a corto plazo.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 366,79583054 millones de euros, que supone un 4,46% 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 0,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0 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 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 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 positivas de ahora en adelante.

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