

GVCGAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3659

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	4.715,48	4.732,37
Nº de Partícipes	492	497
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	6.630	1.406,0148
2023	7.345	1.366,9835
2022	6.690	1.335,5660
2021	5.189	1.342,8544

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	0,25	0,00	0,25	0,46	0,00	0,46	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,86	0,61	0,73	0,72	0,77	2,35	-0,54	-0,85	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-10-2024	0,00	30-10-2024	-0,15	07-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-10-2024	0,02	02-08-2024	0,16	24-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,03	0,04	0,03	0,01	0,02	0,04	0,33	0,01	0,01
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Euribor a 1 Semana	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,03	0,03	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,14	0,14	0,12	0,04	0,03	0,04	0,35	0,00	0,00

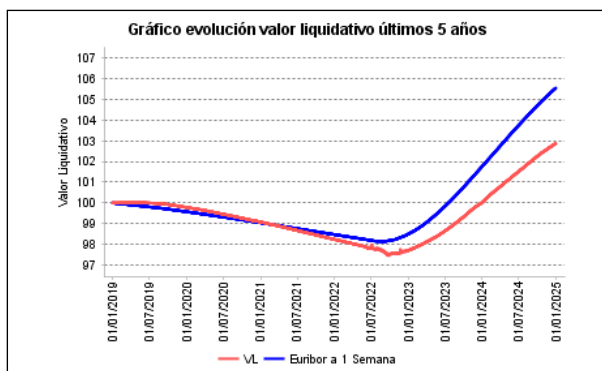
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

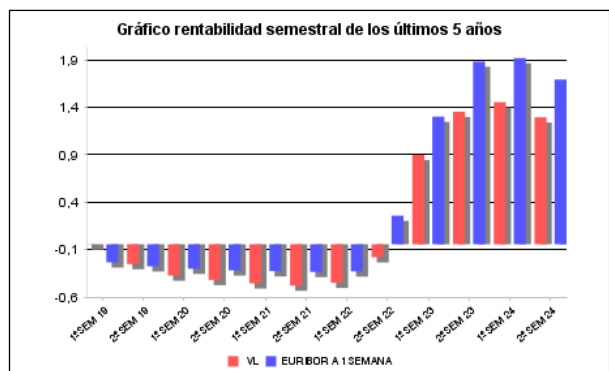
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,18	0,18	0,17	0,14	0,68	0,33	0,37	0,17

(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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.434	97,04	5.356	81,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	4.990	75,26	5.350	81,48
* Cartera exterior	1.439	21,70	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	6	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197	2,97	1.212	18,46
(+/-) RESTO	-1	-0,02	-2	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.630	100,00 %	6.566	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.566	7.345	7.345	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	-12,69	-13,28	-97,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	1,49	2,81	-13,83
(+) Rendimientos de gestión	1,68	1,80	3,47	-9,94
+ Intereses	1,37	1,80	3,17	-26,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	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	-0,35	-0,31	-0,66	8,55
- Comisión de gestión	-0,25	-0,21	-0,46	13,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	8,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-34,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,33
+ 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	-83,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.630	6.566	6.630	

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

3. Inversiones financieras

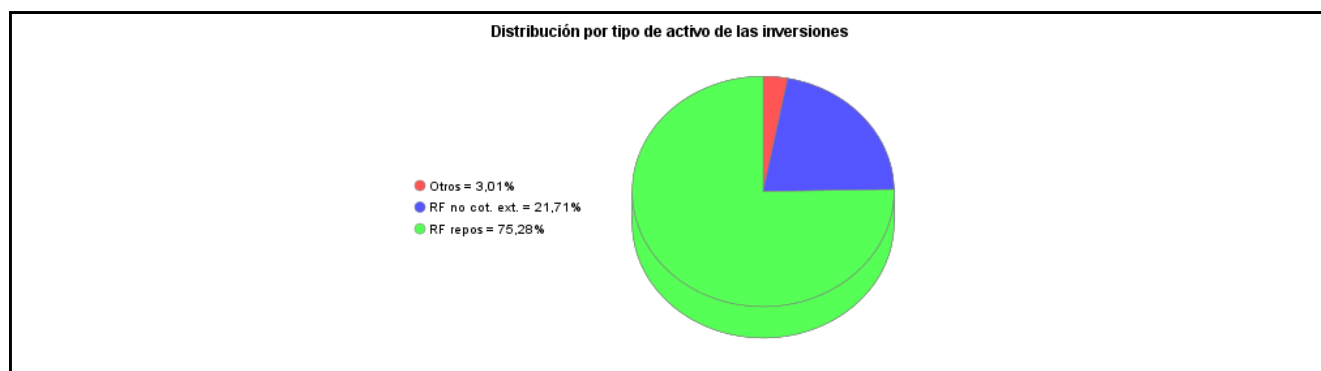
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.990	75,28	5.350	81,48
TOTAL RENTA FIJA	4.990	75,28	5.350	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.990	75,28	5.350	81,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.439	21,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.439	21,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.439	21,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.429	96,99	5.350	81,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	1.160	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	350	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	1.160	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	1.160	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	1.160	Inversión
Total subyacente renta fija		4990	
TOTAL OBLIGACIONES		4990	

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

Con fecha 20 de diciembre se inició el expediente de solicitud de modificación del Reglamento de gestión al objeto de sustituir la Entidad Depositaria.

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 37,513 millones de euros en concepto de compra, el 3,04% del patrimonio medio.

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.

2024 ha sido muy similar al año 2023. Un año muy tranquilo en general para la renta variable mundial. Este nivel de

rentabilidades positivas acompañado por unas volatilidades tan bajas no se ven muy a menudo. Es curioso cuando desde principios 2023, muchos agentes financieros preveían una recesión económica que no se ha terminado produciendo. Las economías mundiales en general han continuado creciendo y recuperándose después de la pandemia soportadas sobre todo por el crecimiento en servicios y una tasa de paro en mínimos históricos. No news, Good news, todo el año 2024 ha empezado igual que terminó 2023, vamos hacia un soft landing muy claro.

Los temas que comentar son los mismos que el año pasado, una última milla para bajar la inflación que está constando por la buena situación de la ocupación a nivel mundial, buen nivel de consumo de servicios, y unos bienes que están recuperándose más lentamente de lo previsto de la normalización de destocking del año pasado. Más allá de un periodo intenso de volatilidad y ruido que tuvimos en Agosto, la economía está creciendo bien.

A nivel geográfico, vemos Alemania y Francia con problemas de crecimiento estructural y problemas de déficit, más expuestas a sectores de bienes e industrial, mientras que toda la zona del mediterráneo, con España, Italia y Grecia a la cabeza, con crecimiento muy fuertes por su exposición al turismo.

Estados Unidos siguen con un crecimiento muy importante, respaldado por un gasto público para atraer industria muy fuerte, costes energéticos bajos, y un consumo fuerte respaldando la economía. Al otro lado, China continua con sus problemas derivados de la crisis Inmobiliaria del país. Este 2024, hemos visto como estos problemas se están trasladando al nivel de consumo de los chinos, y por ende a sus servicios e industrias. Este bajo crecimiento de China, está afectando muchos países y empresas con fuerte exposición allí, como el lujo, y también el mercado de commodities: siendo china el principal consumidor de recursos naturales del mundo. Vemos precios de materias como el acero, o el petróleo con niveles bajos, respecto a principios de año o 2022-23.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. Durante el fin del año pasado los bancos centrales relajaron un poco las expectativas de inflación y empezaron a señalar bajadas de tipos de interés para este año. Este hecho, sin duda esto ha provocado subidas en los índices mundiales, sobre todo en sectores específicos como el growth o el tecnológico, con duraciones largas, y soportados por una nueva ola de crecimiento esperado, la Inteligencia Artificial.

Este segundo semestre de 2024 hemos visto como mientras la inflación ya se ha conseguido ralentizar, la subyacente está costando más, aún por encima de niveles del 2%. Después de unas expectativas a principios de año de muchas bajadas de tipos, hasta prácticamente este tercer trimestre no se han empezado a producir las bajadas de tipos (sobre todo en Europa, mucho menos en Estados Unidos).

Probablemente, la noticia más destacable en este año ha sido la primera bajada de tipos por parte del BCE, y de la FED. Mientras que la FED solo ha bajado una vez (50pb), el BCE ya ha bajado 4 veces los tipos en 25pb. En 2025, parece que ambos, con permiso de las expectativas de inflación, continúen con la bajada. Probablemente más en Europa que en Estados Unidos por un crecimiento económico menor.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos "normales" a nivel histórico, a niveles del 3 % aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes. Probablemente para esta segunda mitad, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania débiles. En cuanto a servicios y turismo, las tendencias positivas siguen muy fuertes y no se ven señales de que acaben. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente). Tampoco vemos indicadores de euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si en algún momento del año 2025 vemos estos comportamientos, veremos el mercado con mucha más cautela y riesgo. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, por ejemplo, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

Lo más destacable de este segundo semestre de 2024, son los riesgos geopolíticos, que se han aumentado. Sin duda el mercado está pendiente, ya no solo de la invasión de Putin a Ucrania, sino al conflicto entre Israel y Hamás, y las expectativas que la nueva administración de Trump pueda conllevar para el mundo.

También es importante destacar las numerosas elecciones que se han celebrado este año en todo el mundo en 2024, destacando por encima de todas en este segundo semestre, las Americanas con la victoria de Trump. Hemos visto como en algún caso, como las Europeas y Francesas, ha traído volatilidad y ruido al mercado (el índice CAC francés está plano este año versus las bolsas del mundo subiendo más del 15%), o en México, con una divisa debilitada tras la gran victoria del partido de Claudia Sheinbaum.

Prevemos un 2025 algo más volátil que han sido 2024 o 2023, los ruidos políticos de tarifas de Trump, y sus mensajes, provocarán creemos más movimientos en los precios de los activos. Tendremos que estar atentos para no sobre reaccionar sobre este ruido y continuar descontando y analizando sus efectos a largo plazo y fundamentalmente, más allá del titular de la noticia.

A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Y preferimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo. Hemos aprovechado la ampliación del spread de los bonos franceses a corto plazo para incrementar exposición con unas yields más altas que las españolas con un país con mejor rating de solvencia. Con duraciones cortas, no vemos problemas con perspectivas a largo plazo algo peores en Francia, como el mercado descuento.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas han acaparado la mayor parte de revaloración de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Finalmente, vemos una oportunidad en 2025 muy interesante en las empresas de pequeña capitalización. 2023 y 2024, ha sido unos años de grandes empresas y grandes nombres que han acaparado todos los focos, mientras que muchas empresas más pequeñas han sido obviadas, aun seguir creciendo, y vemos un potencial de revalorización muy importante. Un crecimiento económico sostenido y periodos de bajadas de tipos son claros catalizadores para un activo inversor que debería dar más rentabilidades que la bolsa en general, a largo plazo.

Para el fondo GVC GAESCO FONDTEORO CORTO PLAZO en concreto, vemos por delante un escenario positivo igual que lo fue 2023 aunque probablemente no tan bueno como en 2024, por la bajada de tipos. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 3%. Hemos ido ampliando duraciones cuando los tipos estaban más altos (cerca del 3-4%) lo que nos permitirá tener aún un 2025 con rentabilidades interesantes para un fondo monetario con muy poco riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, el fondo GVC Gaesco FONDTEORO CORTO PLAZO FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compraventa de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de tercer trimestre de 2024, el tipo de depósito del BCE es del 3%. Actualmente, la TIR del fondo es del 2.9% y la duración de 0,2.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,03% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,02%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,74%.

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 0,98% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -1,01%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,34%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,36%.

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 1,34%, 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 3,20%.

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 comprando algunas letras para ampliar duraciones con tipos algo más altos, previendo las bajadas de fin de año y en 2025.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 15/1/25, FRENCH DISCOUNT T BILL 0% 12/3/25, FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 09/04/25, FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 2/7/25, FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% 10/9/25.

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 75,47 millones de euros, que supone un 6,11% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,14%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,12 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 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Para el futuro próximo, y con la expectativa de unos tipos de interés altos y estables por parte del BCE, el fondo mantiene una duración corta, 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. 2024 incluso más positivo que el 2023, ya que des del 1 de enero, el fondo ha a disfrutar tipos de interés más altos. Para 2025 esperamos aguantar al máximo las tires altas de 2024, aun siendo conscientes que la bajada de tipos provocará una bajada de remuneración del fondo, esperamos un año de rentabilidades más parecido al 2023 que al 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	783	11,93
ES0000012411 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	783	11,93
ES0000012B39 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1.510	22,78	0	0,00
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	783	11,93
ES0000012I08 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	783	11,93
ES0000012I32 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	1.160	17,50	783	11,93
ES0000012L29 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	650	9,90
ES0000012L52 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1.160	17,50	0	0,00
ES0000012M77 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	1.160	17,50	783	11,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.990	75,28	5.350	81,48
TOTAL RENTA FIJA		4.990	75,28	5.350	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.990	75,28	5.350	81,48
FR0128537182 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,571 2025-01-15	EUR	400	6,03	0	0,00
FR0128537208 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,294 2025-03-12	EUR	348	5,25	0	0,00
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,921 2025-04-09	EUR	199	3,00	0	0,00
FR0128537240 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,387 2025-09-10	EUR	246	3,71	0	0,00
FR0128690700 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,502 2025-07-02	EUR	247	3,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.439	21,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.439	21,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.439	21,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.429	96,99	5.350	81,48

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interns? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una

remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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