

## GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**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](http://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 FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: GVCGAESCO Constantfons FI es un fondo dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador, invirtiendo en activos de mercados monetarios y de renta fija a corto plazo denominados en moneda euro con un máximo de un 5% en moneda no euro y con duración inferior a 6 meses de calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. El Fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito y hasta un límite del 20% sin calificación crediticia. El índice de referencia del fondo es el Mercado Monetario a semana.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.322.845,05	14.575.145,97
Nº de Partícipes	11.129	11.041
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	141.007	9,2024
2022	120.422	9,0412
2021	98.532	9,0610
2020	117.090	9,1126

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	0,13	0,00	0,13	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,78	0,73	0,59	0,45	0,24	-0,22	-0,57	-0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,01	01-07-2023	0,00	02-01-2023	-0,06	25-11-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	05-09-2023	0,01	05-09-2023	0,07	24-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,03	0,01	0,02	0,03	0,18	0,13	0,00	0,00	
<b>Ibex-35</b>	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
<b>Euribor a 1 Semana</b>	0,03	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,00	0,00	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,04	0,04	0,04	0,12	0,15	0,15	0,00	0,01	

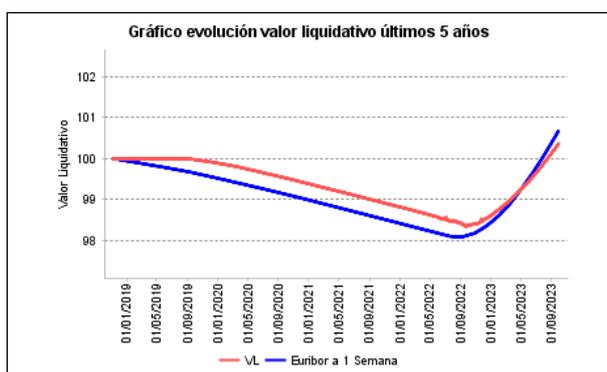
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

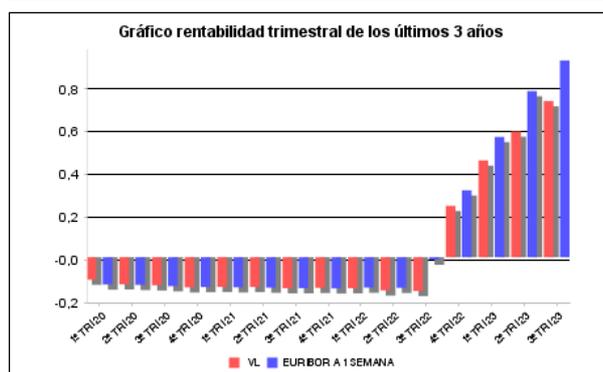
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,35	0,14	0,14	0,07	0,04	0,17	0,18	0,15	0,07

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.221.622</b>	<b>40.938</b>	<b>-1,88</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	134.513	95,39	123.851	93,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	134.392	95,31	123.768	92,95
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,09	83	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.462	4,58	9.297	6,98
(+/-) RESTO	31	0,02	5	0,00
TOTAL PATRIMONIO	141.007	100,00 %	133.153	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	133.153	126.104	120.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,95	4,87	13,83	8,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	0,60	1,77	33,00
(+) Rendimientos de gestión	0,87	0,73	2,13	28,25
+ Intereses	0,87	0,71	2,06	32,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	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	-0,01	0,04	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	-0,14	-0,13	-0,36	8,53
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,31	8,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	17,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	141.007	133.153	141.007	

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

### 3. Inversiones financieras

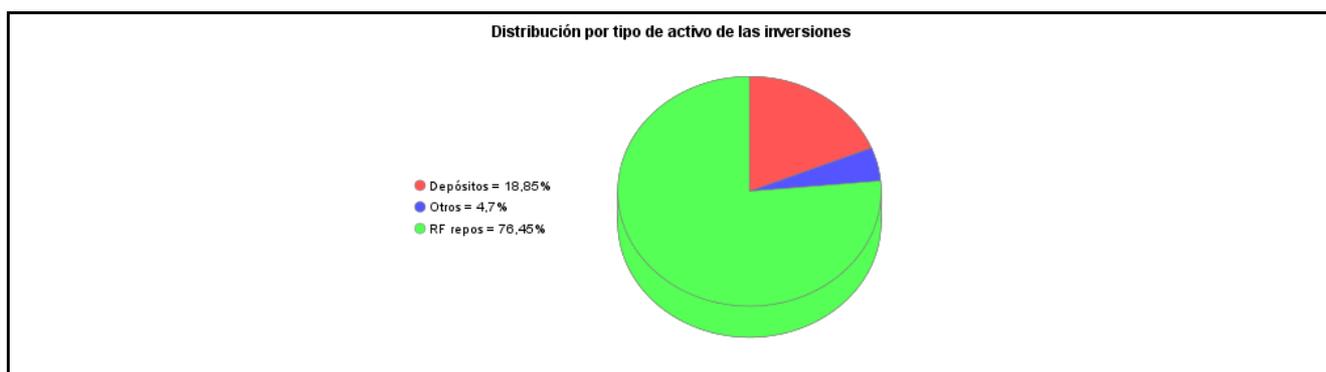
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	107.811	76,45	100.353	75,37
TOTAL RENTA FIJA	107.811	76,45	100.353	75,37
TOTAL DEPÓSITOS	26.581	18,85	23.415	17,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	134.392	95,30	123.768	92,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134.392	95,30	123.768	92,96

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	793	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	22.018	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	22.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	25.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	25.000	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID 3,75 2023-10-19	13.000	Inversión
Total subyacente renta fija		107811	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		107811	

#### 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

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Empezamos la primera mitad del 2023 con subidas generalizadas en la mayoría de los mercados mundiales, y también de casi todo tipo de activos, des de la caja (dando ya rentabilidades interesantes), a la renta fija y la renta variable. Este 3r trimestre de 2023 se ha producido una bajada importante en las rentabilidades conseguidas durante el año tanto en renta fija como en renta variable, provocada, sobre todo, por la subida de los tipos a 10 años, castigando la RF con duración y los activos más apalancados.

Todo este escenario no nos sorprende, en general podemos concluir que ya hemos visto los picos de inflación en el mundo el año pasado, y se está confirmando la bajada de la misma gracias a la actuación de los bancos centrales de subir los tipos de interés. De hecho también es muy probable que los niveles actuales de tipos de interés de referencia de los bancos centrales ya hayan alcanzado su nivel deseado.

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

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

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

- La economía está fuerte, con paro inexistente, ahorro aún acumulado (aunque en esta primera mitad de 2023 empieza a bajar o estabilizarse) y ganas de consumir después de 2 años confinados en nuestras casas. Actividades de servicios y turismo presentando números muy positivos.
- La inflación se está reduciendo por varios motivos: bajada del coste energético, mejora de las cadenas de suministro, y reducción de inventarios acumulados de bienes, por la normalización del gasto de bienes a su tendencia histórica. La inflación subyacente se está demostrando más resistente, y es la razón por la que creemos que los bancos centrales tendrán que mantener los tipos a los niveles actuales durante un largo período de tiempo.
- Ha habido varios shocks puntuales y muy focalizados en sectores donde el ciclo de tipos bajos había llevado a desequilibrios, como la tecnología y el mundo financiero detrás de ella, con Privates Equities o Bancos como Silicon Valley Bank. No obstante, creemos que no son extrapolables al resto de sectores, o en otros bancos. Los excesos y la agresividad del crecimiento han llevado a muchas empresas a tomar decisiones erróneas que han llevado a estos shocks. Actualmente solo estamos viendo despidos generalizados en empresas tech (por el fin del dinero gratis), y el caso de Silicon Valley Bank está muy relacionado con estos excesos y este sector. En general, no vemos problemas ni extrapolación de estos hechos (Credit Suisse inclusive) a otros sectores u otros bancos.
- La reducción de los problemas de logística o suministros juntamente con la reducción de los costes energéticos están provocando que los márgenes de las empresas suban mucho, sobre todo aquellas con poder de precios y que habían subido en el pasado año para adecuarse a los costes elevados anteriores, ahora disfrutan de unos precios elevados con unos costes menores, hay que ver cuando tiempo aguantan con los precios tan elevados, y con márgenes también elevados. Los resultados empresariales de empresas como industriales están siendo muy buenos y se prevé resultados históricos en muchas de ellas este primer trimestre del 2023.
- Recuperación total del COVID-19 y de los confinamientos, sobre todo en Asia, con su posterior impulso del sector servicios y especialmente, turismo.
- Normalización de inventarios, destocking y su efecto en muchas empresas. Hay numerosos casos de empresas que están empezando a notar bajada de volúmenes por una normalización de inventarios. Esto hace unos trimestres que se está experimentando, y es probable que a futuro haya pequeñas bajadas de precios de las empresas para recuperar la fortaleza de los volúmenes. Aunque las ventas ( de récord) puedan caer algo o estabilizarse, creemos que las empresas tienen flexibilidad y margen para mantener las rentabilidades a grandes rasgos. La clave está ahora en ver las expectativas para 2024.

A nivel de divisa, después de una primera mitad donde vimos una recuperación importante del euro, este tercer trimestre el

dólar ha recuperado fuertemente. De hecho, desde que el gobierno americano impulsó el proyecto IRA, la economía americana está disfrutando de mayores tasas de crecimiento vs Europa.

En conclusión, creemos la inflación irá bajando para normalizarse al 2-3%. La clave está en esto, lograr que las expectativas de inflación a largo plazo (5-10 años) bajen o se controlen en estos niveles, y no se disparen. De momento, con todas estas subidas, los bancos centrales lo están consiguiendo, solo hay que observar el breakeven inflation rate a 5 años.

Es importante destacar también las curvas de renta fija gubernamentales. Totalmente planas, estas curvas no son curvas de equilibrio: hay que pagar más a medida que el plazo aumenta, ya que el riesgo es mayor. A misma rentabilidad, todo el mundo compraría la parte corta de la curva. Por ello, o los tipos cortos bajan (bajada de tipos bancos centrales) o los tipos largos suben y vuelve la curva a equilibrio. Nosotros creemos que será el segundo caso: no hay que esperar bajadas de tipos en un tiempo próximo, creemos que la inflación continuará relativamente alta (2-3%) por los efectos de segunda ronda aún pendientes de observar (por ejemplo, salarios) y que ello llevará a los bancos centrales del mundo, a continuar el ciclo empezado en 2022 de tipos de interés normalizados, por lo que estamos aprovechando para comprar la curva de bonos gubernamentales a tipos cortos. Creemos que aún no es momento para comprar duración, aunque los tipos largos empiezan a dar rentabilidades interesantes.

Para terminar, el mercado ha recuperado fuertemente las caídas del año pasado por temores a una recesión que no se produce. No obstante, creemos que aún queda mucho camino pendiente en esta recuperación, ya que las valoraciones fundamentales de las empresas de nuestro universo siguen muy lejos de los precios actuales. Sobre todo, en Europa, y con valoraciones muchísimo más bajas, cosa que no tiene sentido.

Para el fondo en concreto, después de mucho tiempo perdiendo dinero, al invertir a tasas negativas, hemos empezado del 2023 con a tipos positivos, con depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 4%. Estas subidas de tipos de interés ya se empiezan a verse reflejado en mejores rentabilidades de este fondo monetario, gran noticia para el fondo después de mucho tiempo y que encara el final de 2023 y 2024 con más optimismo y con rentabilidades muy interesantes en el mercado monetario.

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

Durante el primer semestre, el fondo GVC Gaesco Constantfons, 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 trimestre, el tipo de depósito del BCE es del 4%. Consideramos que los tipos se mantendrán a estos niveles o algo superiores (poco) un tiempo. Por lo que el fondo, al tener una duración muy baja ya está invirtiendo a estos tipos tan interesantes.

Actualmente, la TIR del fondo es del 3.7% y la duración de 0,1.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,01% 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 0,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,92%.

#### 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 5,9% y el número de participes ha

registrado una variación positiva de 88 participes, lo que supone una variación del 0,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,14%.

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 0,73%, 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 -1,88%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos mantenido la mayoría de la cartera tal y como hemos ido realizando los últimos años, con el objetivo de minimizar las pérdidas en el mercado monetario: Rollando las posiciones de Repos y el depósito bancario.

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 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 689,92 millones de euros, que supone un 5,43% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 0,01%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 4,44 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 0,20 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 participes 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. Estamos pendientes de conseguir tipos más positivos derivado de las subidas de los tipos de interés, que beneficiará un fondo con rentabilidades ya significativamente positivas de ahora en adelante.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - REPO COMUNIDAD DE MADRID 3,75 2023-10-19	EUR	13.000	9,22	13.431	10,09
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	793	0,56	5.807	4,36
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	22.018	15,61	16.702	12,54
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	22.000	15,60	17.390	13,06
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	25.000	17,73	23.511	17,66
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	25.000	17,73	23.511	17,66
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		107.811	76,45	100.353	75,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		107.811	76,45	100.353	75,37
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  3.5 2023-09-22	EUR	0	0,00	23.415	17,59
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  4.1 2024-03-22	EUR	26.581	18,85	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		26.581	18,85	23.415	17,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		134.392	95,30	123.768	92,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		134.392	95,30	123.768	92,96

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

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

#### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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