

## GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI

Nº Registro CNMV: 624

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,08	-0,21	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.444.311,85	12.205.795,08
Nº de Partícipes	12.663	12.762
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	103.847	9,0741
2020	117.090	9,1126
2019	142.562	9,1588
2018	116.052	9,1689

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	0,03	0,00	0,03	0,07	0,00	0,07	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,42	-0,15	-0,14	-0,14	-0,14	-0,50	-0,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	09-07-2021	0,00	09-07-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,00	01-07-2021	0,00	01-07-2021		

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

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01		
<b>Ibex-35</b>	15,44	16,21	13,76	16,40	25,37	34,10	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
<b>Euribor a 1 Semana</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01		

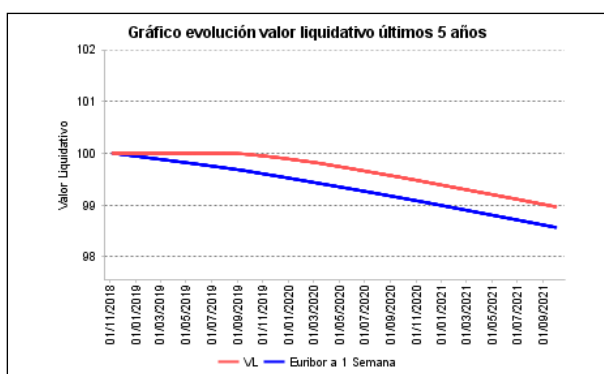
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

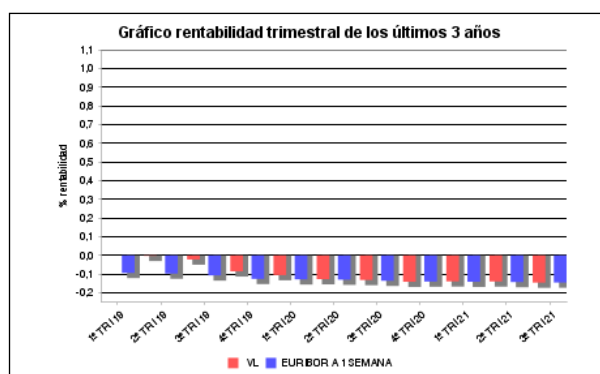
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,13	0,04	0,04	0,04	0,05	0,15	0,06	0,07	

(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	9.135	258	0,01
Renta Fija Internacional	79.306	1.437	0,38
Renta Fija Mixta Euro	42.801	883	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.347	376	-1,74
Renta Variable Mixta Internacional	148.552	3.241	-1,16
Renta Variable Euro	78.627	3.509	-0,27
Renta Variable Internacional	291.026	12.566	0,36
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	96.221	2.906	-1,50
Global	146.580	1.358	-0,58
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	110.113	13.315	-0,15
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.024.708</b>	<b>39.849</b>	<b>-0,34</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	99.924	96,22	100.029	90,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	99.925	96,22	100.033	90,19
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	-4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.954	3,81	10.908	9,83
(+/-) RESTO	-32	-0,03	-19	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	103.847	100,00 %	110.918	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)	110.918	102.839	117.090	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,57	7,65	-11,85	-184,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,15	-0,13	-0,42	2,43
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,09	-0,29	4,84
+ Intereses	-0,10	-0,09	-0,29	4,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,05	-0,04	-0,13	-2,69
- Comisión de gestión	-0,03	-0,02	-0,07	-0,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-17,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,96
+ 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	-59,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.847	110.918	103.847	

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

### 3. Inversiones financieras

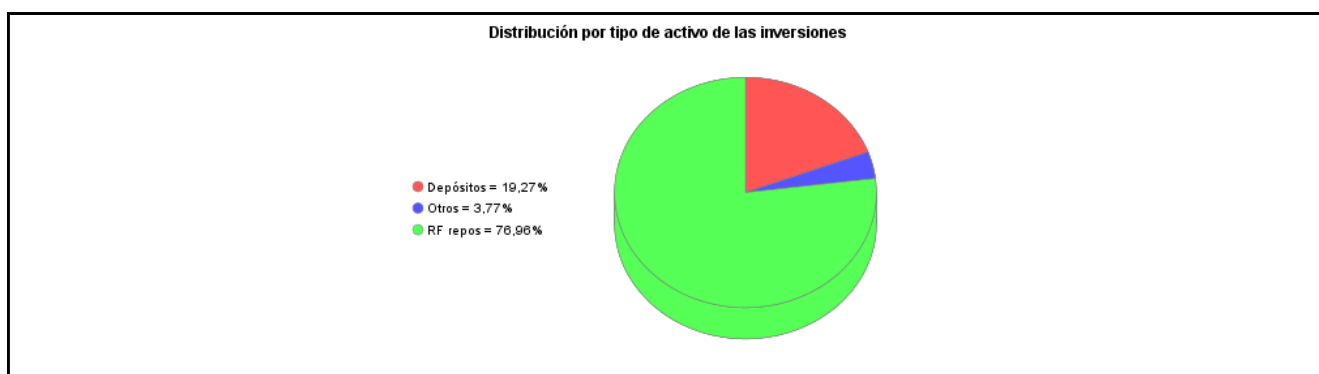
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	79.912	76,96	80.020	72,16
TOTAL RENTA FIJA	79.912	76,96	80.020	72,16
TOTAL DEPÓSITOS	20.013	19,27	20.013	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	99.925	96,23	100.033	90,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.925	96,23	100.033	90,20

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	
TOTAL 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

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.

Después de lo vivido en 2020 con la crisis del coronavirus y posterior rápida recuperación, este 2021 ha seguido con una senda positiva, ampliando las subidas de la segunda mitad de 2020. Es importante destacar el respaldo de los gobiernos (política fiscal) y de los Bancos Centrales (FED y BCE).

Tanto en la bajada como en la posterior recuperación aumentó la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido a la misma situación (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico). Esta tendencia empezó a cambiar el último trimestre del año 2020 (tras el anuncio de la vacuna de Pfizer) y el primer trimestre de 2021, con el value como claro ganador. A finales del año pasado decíamos: ¿Una recuperación mayor de la esperada y una menor importancia del virus, o un mayor control del mismo, impulsará este tipo de empresas, que, si sigue como en final de año, podría insinuar un cambio de ciclo hacia el value?. El escenario a final de este tercer trimestre de 2021 es el mismo, y de hecho, creemos que esta tendencia de rotación hacia el value y empresas cíclicas, seguirá aunque en el segundo y de este año se haya ralentizado con las growth de nuevo en cabeza.

Después de un parón en verano, al final del trimestre se ha visto de nuevo la rotación a value y cíclicas, que con el entorno anteriormente descrito y que estamos viendo en la realidad, se comporta relativamente mejor.

En general observamos una recuperación económica muy fuerte, incluso más de la esperada principalmente. La mayor parte de empresas presentaron resultados o guías mucho mejor que el consenso esperaba, y es importante destacar la ganancia estructural de margen que muchas han obtenido después de optimizar la estructura de costes el año pasado.

Esta mayor recuperación económica, impulsada sobre todo por un consumo muy fuerte derivado del ahorro acumulado del año pasado, cuando se junta con una oferta productiva de las empresas que se adaptaron a un escenario mucho menos optimista por el impacto del COVID está provocando fuertes tensiones inflacionistas que observamos tanto a nivel macro económico, con expectativas de inflación muy altas, pero también a nivel micro: todas las empresas con las que hablamos están trasladando a precios de venta la subida de precios que están teniendo en sus materias primeras o los mayores costes de transporte de mercaderías.

Probablemente, el consumidor lo está digiriendo con más facilidad por el ahorro acumulado del año pasado que hemos comentado anteriormente. No sabemos cuánto tardará la oferta en adaptarse a esta mayor demanda, pero por los comentarios de las empresas, aún vemos tensiones en transporte de contenedores, semiconductores, commodities y transporte.

Nuestro escenario en relación con la inflación es simple, creemos que habrá una inflación superior a la que ha habido todos los últimos años cuando se normalice el año que viene. Hay muchos factores que apuntan a este escenario: La mayor masa monetaria por la impresión de billetes de los bancos centrales, se junta ahora con una mayor movilidad de esta (los agentes económicos están invirtiendo o consumiendo esta mayor liquidez a diferencia de 2009); la deuda de casi todos los países del mundo, proyectos de reducción de emisiones y un mayor proteccionismo o desglobalización son factores inflacionarios que provocaran tensiones. A finales del trimestre pasado decíamos: ¿El mercado parece esperar o descontar que esta será transitoria hasta que el mercado de trabajo en Estados Unidos no está recuperado a niveles de pre-covid, creemos que una vez las restricciones desaparezcan, este se terminará de recuperar rápidamente y provocará mayores tensiones, de hecho, ya empiezan a salir empresas hablando de tensiones para contratar gente como Amazon o Starbucks, teniendo que subir salarios o pagando primas de empleo.? Después del 3r trimestre de 2021, vemos cumplidas estas expectativas y probablemente un entorno inflacionista más preocupante del que esperábamos.

En el mercado hay cierto miedo sobre una posible ralentización de la actividad económica por esa mayor inflación y cuellos de botella, que llevarían a un proceso de estanflación, nosotros no creemos que ese sea el caso, y vemos que el crecimiento económico se mantendrá fuerte.

Este escenario que describimos es favorable para las empresas cíclicas y del universo value, que aún ofrecen mucho descuento sobre su valor fundamental, a diferencia de otros segmentos del mercado que vemos excesivamente caros y descuentan unos tipos de interés bajos a futuro para justificar esas valoraciones elevadas.

Los índices de volatilidad y niveles de volumen siguen bajos respecto trimestres anteriores, descontando un escenario mucho más tranquilo. Ni la variante delta o mayores restricciones al turismo han provocado subidas significativas de ambas variables. Evidentemente hay riesgos, pero por el momento consideramos que mientras las vacunas sean efectivas contra nuevas variantes, el mercado no va a cotizar a la baja con fuerza posibles mayores restricciones temporales por la variante delta. El riesgo más importante a considerar, aunque cada día más improbable según los expertos, es si apareciese una variante que eliminará la efectividad de las vacunas. Por ahora no se da ese caso.

En renta fija, los más destacable en el primer semestre de 2021 ha sido los movimientos de la TIR del Treasury americano a 10 años, después de subir a niveles no vistos desde hace trimestres (coincidiendo con el sentimiento inflacionista y procíclico de final del primer trimestre) en el segundo trimestre bajó a niveles anteriores con la FED teniendo un discurso dovish y descontando una inflación transitoria. Como ya avanzamos en el anterior trimestre, después de esta bajada, las tises han vuelto a subir por nuevos datos de inflación y crecimiento económico provocando el tapering por parte de la FED, y subidas más próximas a las esperadas de tipos en todo el mundo. Primero ha sido Noruega, y probablemente le seguirán UK y US en 2022.

La situación en Europa es similar, aunque diferente por países: mientras Alemania está en una situación similar a Estados Unidos, otros países, como España o Italia, están algo más retrasados en este sentido. No obstante, con la recuperación del turismo y la apertura de las restricciones posteriores al proteccionismo visto este verano por los países desarrollados, deberían cambiar este escenario actual.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos.

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 -0,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,15%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,38% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -99 participes, lo que supone una variación del -0,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,04%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,15%, 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 -0,34%.

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 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 649,65862373 millones de euros, que supone un 5,53% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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%. 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 0,20 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 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 participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el futuro próximo, y ante la falta de atisbos de cambios en los tipos de interés a corto plazo, el fondo prevé proseguir con la actual operativa, con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento muy complicado para el mercado monetario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101693 - REPO COMUNIDAD DE MADRID -0,53 2021-07-29	EUR	16.000	15,41	11.492	10,36
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,52 2021-10-28	EUR	6.500	6,26	0	0,00
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2021-07-29	EUR	4.912	4,73	16.987	15,32
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2021-07-29	EUR	16.000	15,41	16.987	15,32
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2021-07-29	EUR	16.000	15,41	16.987	15,32
ES0000012E51 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2021-07-29	EUR	4.500	4,33	578	0,52
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2021-07-29	EUR	16.000	15,41	16.987	15,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>79.912</b>	<b>76,96</b>	<b>80.020</b>	<b>72,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>79.912</b>	<b>76,96</b>	<b>80.020</b>	<b>72,16</b>
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A.  0,0 2021-11-12	EUR	20.013	19,27	20.013	18,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>20.013</b>	<b>19,27</b>	<b>20.013</b>	<b>18,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>99.925</b>	<b>96,23</b>	<b>100.033</b>	<b>90,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>99.925</b>	<b>96,23</b>	<b>100.033</b>	<b>90,20</b>

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)