

GVC GAESCO CONSTANTFONS

Nº Registro CNMV: 0624

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestion

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BANC DE SABADELL

Grupo Depositario: BCO. SABADELL

Rating depositario: BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 07/03/1996

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA FIJA EURO

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05		-0,05	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	14.302.134,96	12.657.177,09
Nº de partícipes	15.973	15.917
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	131.135	9,1689
2018	116.052	9,1689
2017	102.379	9,1667
2016	110.085	9,1658

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,01	0,01	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	

Rentabilidad IIC

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	03/01/2019	0,00	03/01/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	24/01/2019	0,00	24/01/2019		

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
 Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
 La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	

Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾

Valor liquidativo

Ibex-35	12,33	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20						
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00						

VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾

- (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,02	0,02	0,02		0,07				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

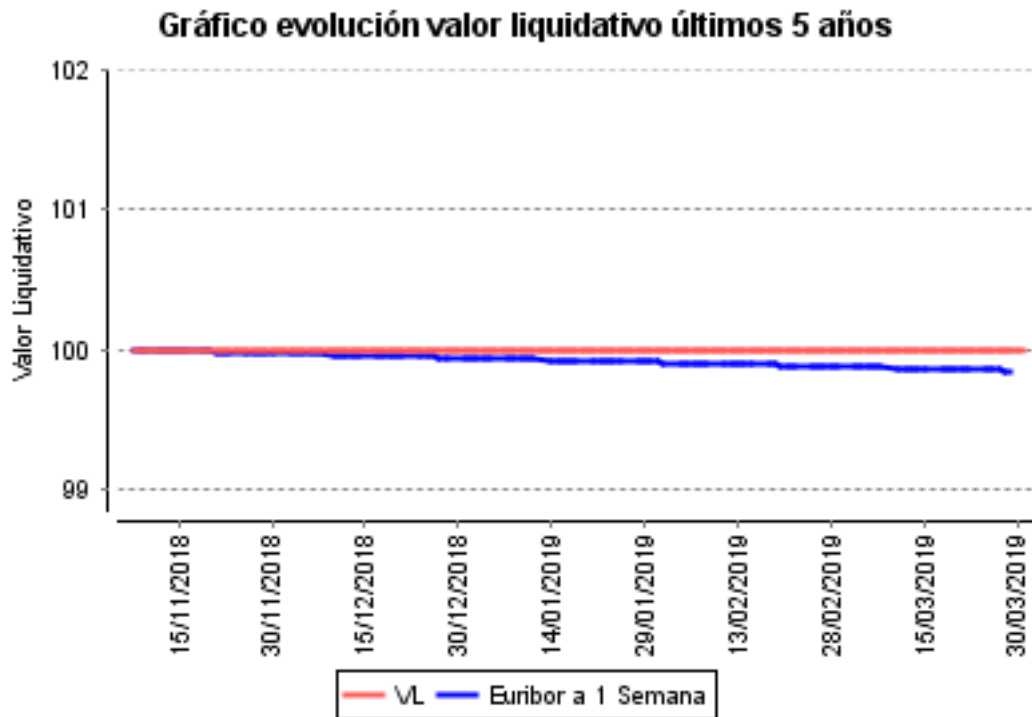
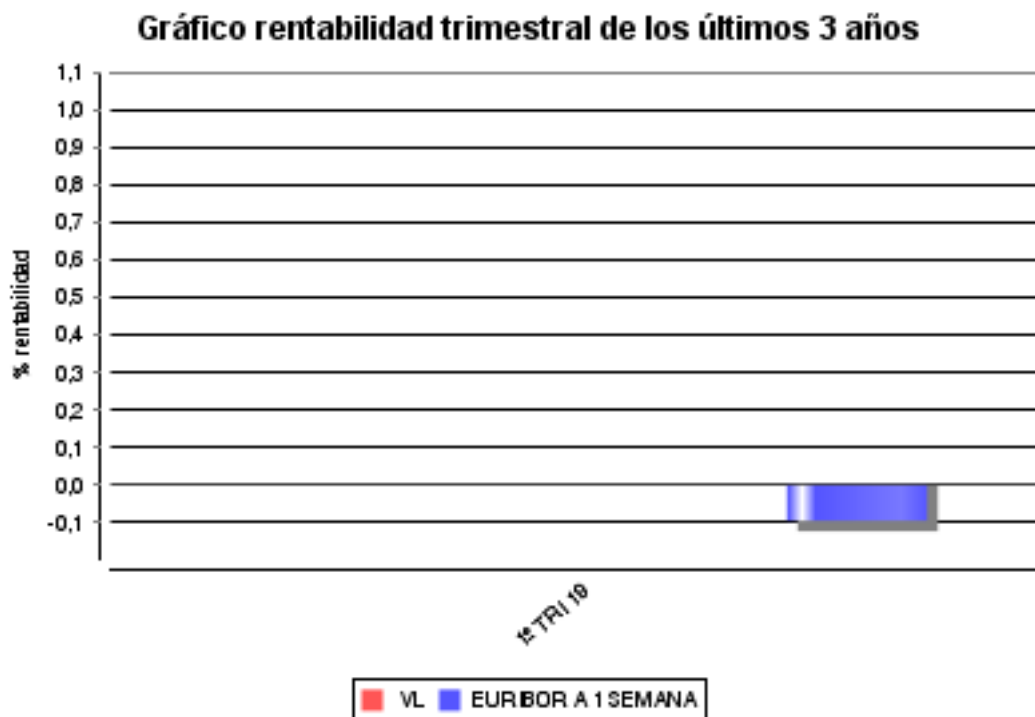


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	138.928	16.890	0,05
Renta Fija Internacional	18.082	459	2,67
Mixto Euro	54.981	1.175	1,12
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.480	435	5,76
Renta Variable Mixta Internacional	71.618	1.798	5,72
Renta Variable Euro	71.365	3.486	7,89
Renta Variable Internacional	202.260	9.799	9,87
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	158.643	4.206	4,41
Global	72.518	1.083	7,36
Total fondos	810.875	39.331	5,49

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	123.499	94,18	111.481	96,06
* Cartera interior	123.488	94,17	111.473	96,05
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,01	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	7.647	5,83	4.599	3,96
(+/-) RESTO	-12	-0,01	-27	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	131.135	100,00	116.052	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	116.052	109.631	116.052	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	12,26	5,89	12,26	134,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,01	0,01	0,01	-95,85
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,02	0,02	-16,72
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-16,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-12,21
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-95,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7.100,00
+ 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	7.100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	131.135	116.052	131.135	

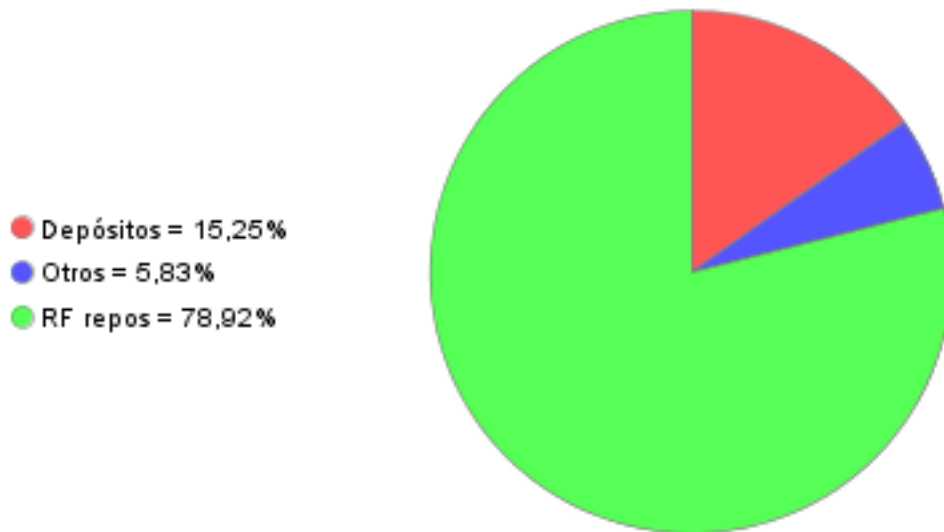
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-02-28	EUR	8.453	6,45	15.003	12,93
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-03-28	EUR	0	0,00	2.500	2,15
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-01-31	EUR	16.000	12,20	23.022	19,84
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-01-30	EUR	32.026	24,42	12.439	10,72
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-06-20	EUR	32.009	24,41	21.006	18,10
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-02-28	EUR	15.000	11,44	17.502	15,08
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		103.488	78,92	91.473	78,82
TOTAL RENTA FIJA		103.488	78,92	91.473	78,82
DEPOSITO!BANCO CAMINOS S.A. !0,08!2019-11-12	EUR	20.000	15,25	20.000	17,23
TOTAL DEPOSITOS		20.000	15,25	20.000	17,23
TOTAL INTERIOR		123.488	94,17	111.473	96,05
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		123.488	94,17	111.473	96,05

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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

En contraste con el pesimismo extremo de diciembre, el cambio en el sentimiento de los inversores se ha traducido en un rally alcista en los mercados de renta variable en la primera parte del año. El índice Euro Stoxx 50 ha registrado una subida trimestral del 11,7%, el Íbex-35 del 8,20% y el S&P 500 del 13%.

Los mercados financieros han estado centrados en varios focos de atención, entre los que han destacado los bancos centrales y el Brexit.

La máxima autoridad monetaria europea ha revisado su discurso para indicar que continuará en actuales niveles de tipos de interés al menos todo el año 2019, posponiendo las expectativas de subida de tipos.

La Fed también ha cambiado su tono, reconociendo un crecimiento más moderado y reduciendo las probabilidades de subidas de tipos de interés para este año.

El Brexit ha sido otro de los protagonistas del primer tramo de año, con impacto favorable en los mercados. Los rechazos del acuerdo de Brexit por parte del Parlamento británico han venido acompañados de la prórroga de la fecha límite para salir de la U.E.

La guerra comercial entre USA y China, uno de los focos de incertidumbre del año pasado, se ha relajado, descontando por parte del mercado el alcance de un acuerdo entre ambos países.

En el mercado de divisas el euro ha registrado una ligera depreciación frente al dólar (-2%), cerrando marzo a cruces de 1,12.

La última parte del primer trimestre ha continuado con un rally importante en el precio de los bonos, con un estrechamiento significativo de los spreads de crédito.

El bono alemán a 10 años ha terminado el trimestre en negativo en el -0,07% y la TIR del bono español a 10 años en el 1,10%, con la prima de riesgo española situada en 116 p.b.

En el mercado monetario, las rentabilidades permanecen deprimidas, en negativo, apoyadas por las declaraciones del BCE.

Durante el trimestre el fondo GVCGaesco 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. 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.

La TIR media de la cartera a finales de marzo es del 0,06%.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 0%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,09%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 13%. El número de participes en el trimestre ha registrado una variación positiva del 0,35%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,02%. Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 3,72 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. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. Durante el periodo la volatilidad ha sido del 0% y el índice de referencia ha obtenido una volatilidad del 0%. El VaR a 30 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 0%.