

GVC GAESCO CONSTANTFONS

Nº Registro CNMV: 0624

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, 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	12.657.177,09	10.915.499,94
Nº de partícipes	15.917	15.908
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	116.052	9,1689
2017	102.379	9,1667
2016	110.085	9,1658
2015	91.499	9,1655

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
		periodo			acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	Mixta			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,03	0,06	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	12/11/2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	03/10/2018				

(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	13,52	15,62						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36						
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
0,07	0,02							

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

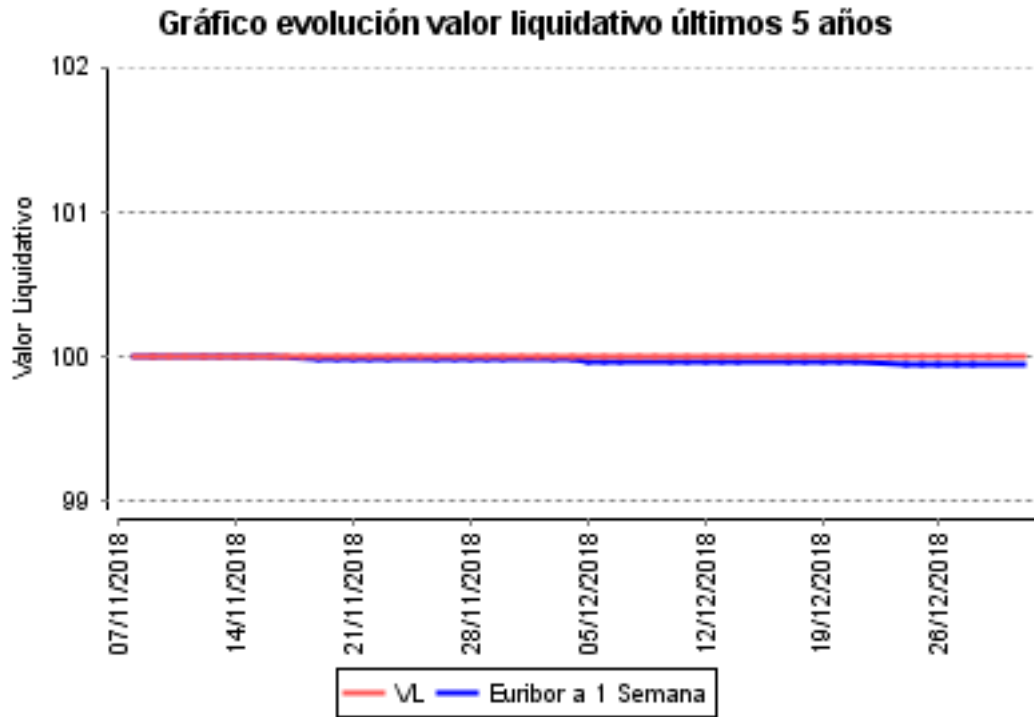
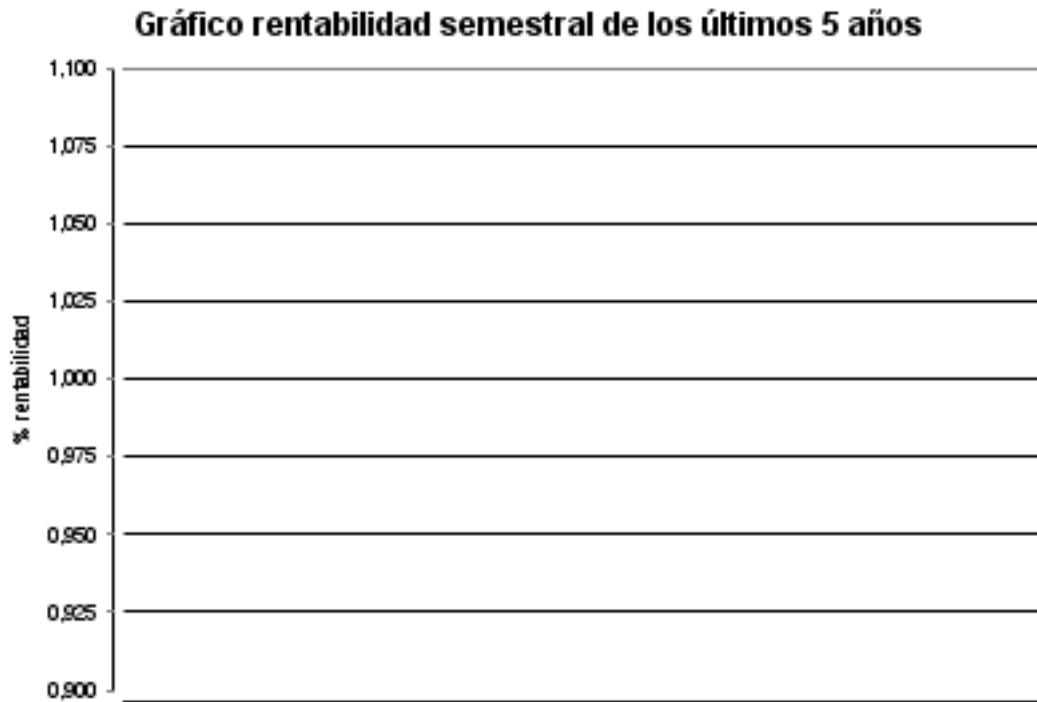


Gráfico rentabilidad



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	121.716	16.835	-0,06
Renta Fija Internacional	17.721	447	-2,33
Mixto Euro	59.066	1.239	-1,93
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.591	434	-8,09
Renta Variable Mixta Internacional	70.426	1.662	-7,64
Renta Variable Euro	70.751	3.470	-19,60
Renta Variable Internacional	210.936	9.872	-13,70
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	162.602	4.301	-3,47
Global	74.768	1.086	-10,54
Total fondos	811.576	39.346	-8,03

*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	111.481	96,06	94.802	94,73
* Cartera interior	111.473	96,05	94.795	94,72
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,01	7	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.599	3,96	5.291	5,29
(+/-) RESTO	-27	-0,02	-15	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	116.052	100,00	100.079	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)	100.079	102.379	102.379	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	14,79	-2,31	13,10	-788,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,00	0,03	0,03	-76,59
(+) Rendimientos de gestión	0,04	0,06	0,11	-24,38
+ Intereses	0,04	0,06	0,11	-24,38
+ 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	-0,04	-0,03	-0,08	-0,48
- Comisión de gestión	-0,01	0,00	-0,01	96,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-15,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	11,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-176,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,37
+ 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	-61,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	116.052	100.079	116.052	

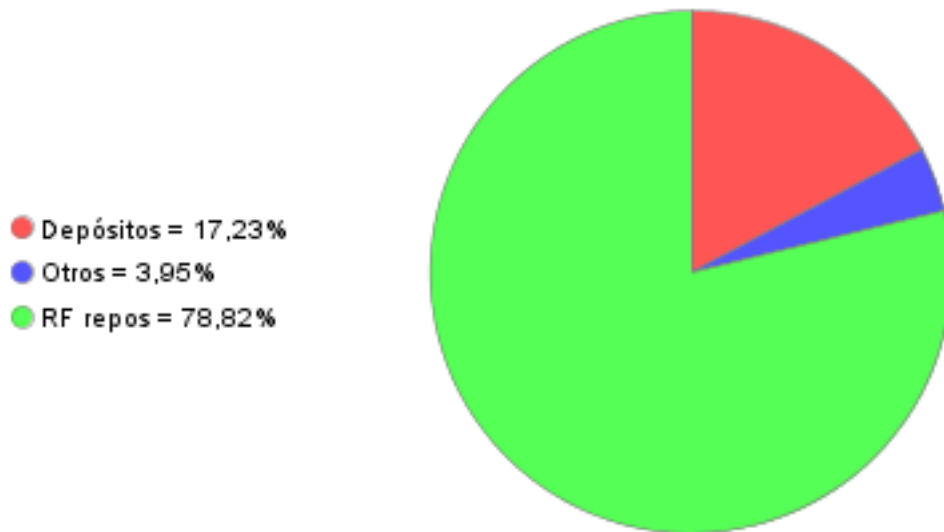
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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!2018-07-27	EUR	0	0,00	5.000	5,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!10!2019-02-28	EUR	15.003	12,93	18.015	18,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!06!2019-03-28	EUR	2.500	2,15	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!12!2018-07-19	EUR	0	0,00	10.845	10,84
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!10!2019-01-31	EUR	23.022	19,84	25.936	25,92
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!10!2018-11-28	EUR	12.439	10,72	10.000	9,99
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!10!2018-07-27	EUR	21.006	18,10	25.000	24,98
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,!10!2019-02-28	EUR	17.502	15,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		91.473	78,82	94.795	94,73
TOTAL RENTA FIJA		91.473	78,82	94.795	94,73
DEPOSITO!BANCO CAMINOS S.A. !0.08!2019-11-12	EUR	20.000	17,23	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS		20.000	17,23	0	0,00
TOTAL INTERIOR		111.473	96,05	94.795	94,73
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		111.473	96,05	94.795	94,73

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

Con fecha 8 de Noviembre, se ha inscrito en los Registros Administrativos de la CNMV la modificación de la política de inversión.

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

El deterioro del sentimiento de los inversores propició que en el último tramo del año se impusieran las correcciones en los parqués de renta variable, en especial en el último trimestre, con retrocesos semestrales del 11,6% para el Euro Stoxx 50, -11,25% del Ibex-35 y -7,8% del S&P 500. A diferencia de lo sucedido en la primera parte del año, los valores considerados Growth lideraron los retrocesos, con un mejor comportamiento relativo de los títulos Valor.

La volatilidad volvió a escena en los activos de riesgo, alimentada por las tensiones geopolíticas: la guerra comercial iniciada por la Administración de Estados Unidos, la falta de acuerdo para el Brexit, los fuertes desequilibrios de Turquía, Argentina y Venezuela y la formación y decisiones del nuevo gobierno italiano.

La penalización de los activos de riesgo también se puso de manifiesto en los mercados de Renta Fija, con un débil comportamiento del Crédito Corporativo (con ampliación de sus diferenciales de crédito). Ello contrastó con el comportamiento de la Deuda Pública core que actuó como activo refugio, situándose el tipo de interés a 10 años alemán en el 0,24% a finales de año.

En el mercado de Renta Fija, Italia ha sido uno de los focos de volatilidad. La dificultad de constitución del nuevo gobierno italiano, en primer lugar, y sus posteriores declaraciones y propuestas de elevación del déficit se vio reflejado en un incremento de la prima de riesgo de la Deuda Pública italiana, la cual llegó a rebasar los 300 puntos básicos. A 31 de diciembre la prima italiana se situó en los 250 p.b., mientras que la española en 116 p.b.

En cuanto a política monetaria, la Reserva Federal ha aumentado los tipos de interés hasta situarlos en la horquilla de 2,25-2,5%. Por su parte, el BCE no ha aportado nada nuevo en relación al anuncio hecho en junio de reducción del programa de compra de bonos, reiterando que los tipos de interés no subirán hasta la segunda mitad del 2019.

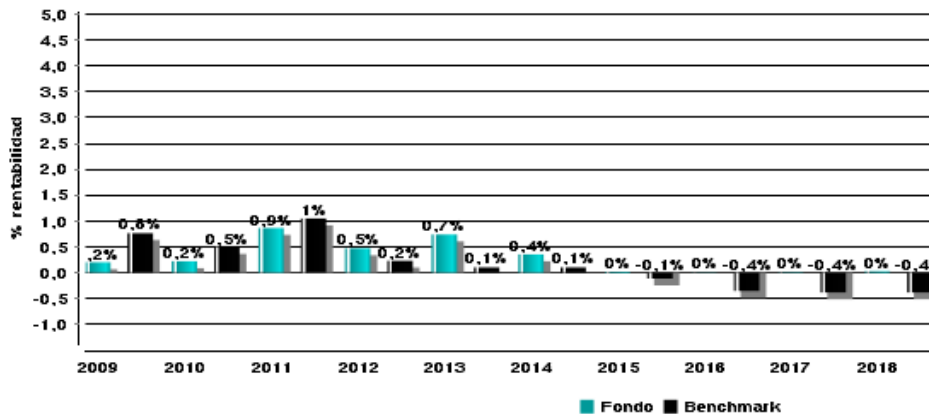
En el mercado de divisas, fueron protagonistas la lira turca y el peso argentino, tras las fuertes depreciaciones sufridas por ambas. El cruce euro dólar ha cotizado en el segundo semestre en un rango lateral que ha llevado a la divisa europea a depreciarse ligeramente frente al dólar, cerrando el año en niveles de 1,145.

Durante el semestre el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha proseguido contratando principalmente, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. Sin embargo, dadas las perspectivas para los próximos meses de pocos cambios en los tipos de interés a corto plazo de la zona euro, el fondo ha operado también durante el periodo en el mercado de depósitos en búsqueda de un binomio rentabilidad-riesgo atractivo. La TIR media de la cartera a finales de año es del 0,07%.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 0% y la volatilidad ha sido del 0%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,19%, y una volatilidad del 0%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 15,96%. 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). Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,08 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. El impacto total de los gastos soportados en el periodo por la IIC ha sido del 0,04%. GVC Gaesco Gestión 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 0,18 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 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 año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. 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.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2018, 2010.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 07/03/1996
- Datos calculados en euros.