

GVC GAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3659

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018	Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.	Grupo Depositario: BNP PARIBAS
Auditor: Deloitte	Rating depositario: A
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión	

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: 16/11/2006

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. El fondo podrá operar con instrumentos derivados en mercados organizados con finalidad de cobertura.

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)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	8.141,67	11.970,19
Nº de partícipes	787	794
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	300	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	11.127	1.366,6674
2017	16.359	1.366,6371
2016	5.111	1.366,6291
2015	5.813	1.366,6010

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, FI 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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30/01/2018	0,00	30/01/2018	-0,01	04/08/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01/03/2018	0,00	01/03/2018	0,01	10/08/2016

(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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,01	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,29	
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	

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

(iii) VaR histórico: 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	
0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,19	0,22	0,43	0,96

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

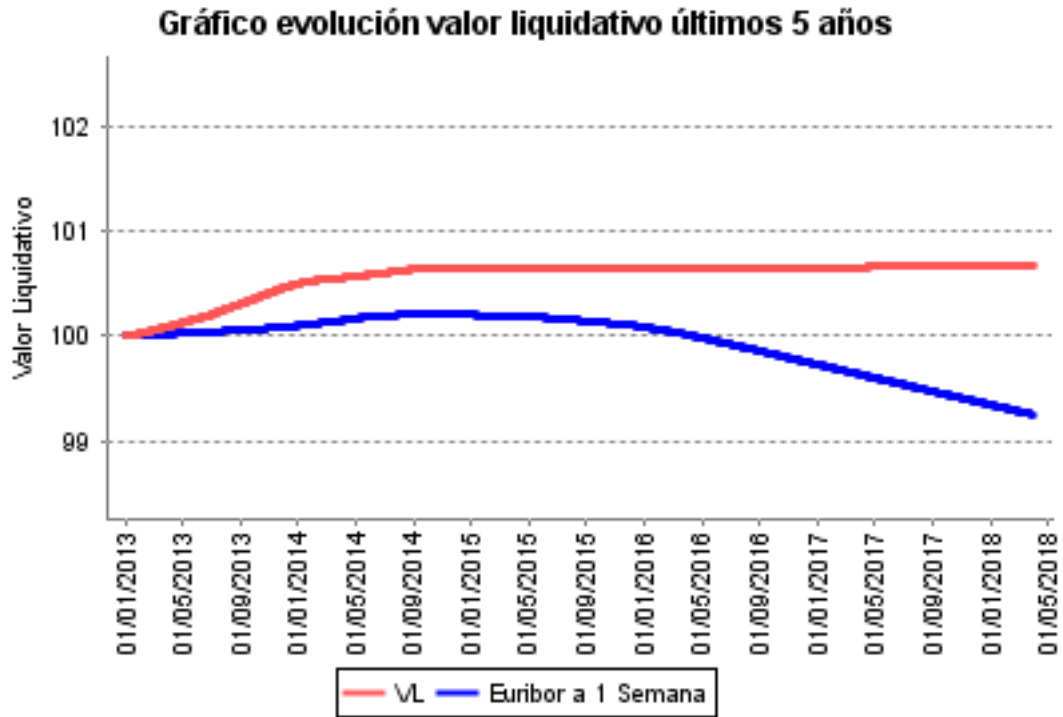
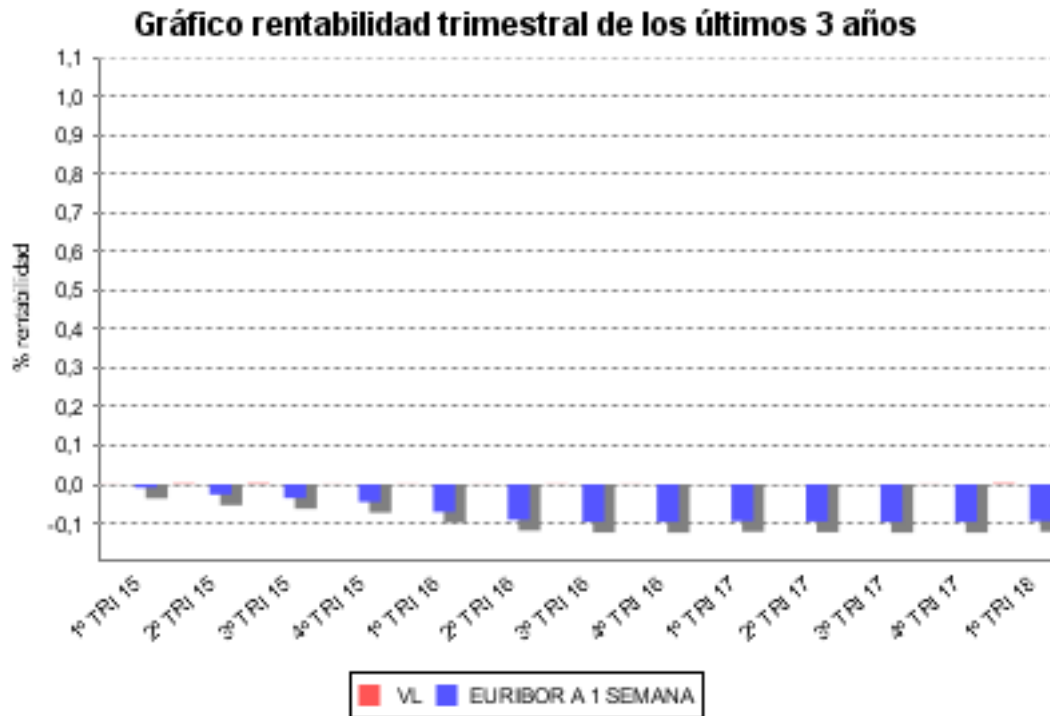


Gráfico rentabilidad



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	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*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	9.982	89,71	14.832	90,67
* Cartera interior	9.980	89,70	14.831	90,66
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.143	10,27	1.527	9,34
(+/-) RESTO	2	0,02	-0	-0,00
TOTAL PATRIMONIO	11.127	100,00	16.359	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)	16.359	5.480	16.359	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-37,91	76,30	-37,91	-148,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,01	0,01	0,01	477,80
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,03	0,03	2,41
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	2,41
+ 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	-0,03	-0,03	-0,03	-9,04
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-14,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,04	0,01	-68,97
+ Otros ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	11.127	16.359	11.127	

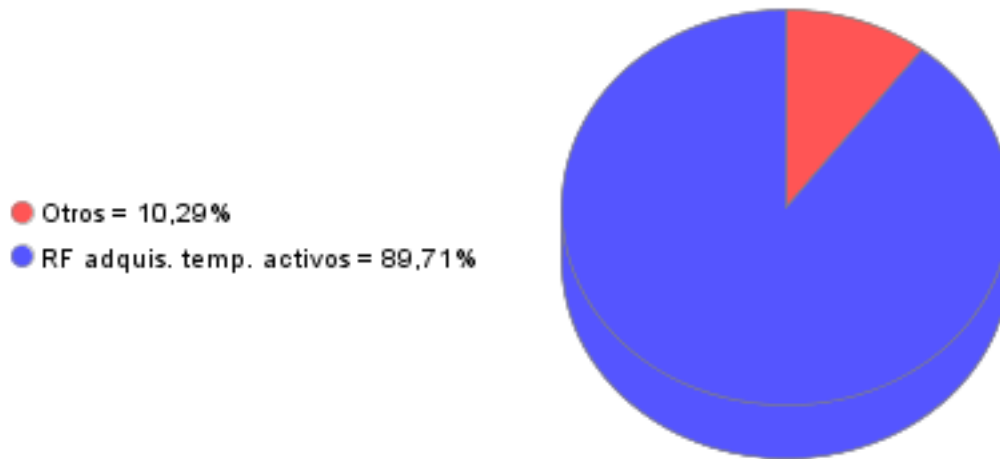
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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.!0,14!2018-06-14	EUR	350	3,15	1.951	11,93
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-06-14	EUR	350	3,15	350	2,14
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-05-03	EUR	2.000	17,98	4.000	24,45
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-04-27	EUR	2.827	25,41	3.978	24,32
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-01-30	EUR	1.601	14,39	1.051	6,43
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-06-14	EUR	2.852	25,63	3.500	21,40
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		9.980	89,71	14.831	90,67
TOTAL RENTA FIJA		9.980	89,71	14.831	90,67
TOTAL INTERIOR		9.980	89,71	14.831	90,67
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		9.980	89,71	14.831	90,67

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

Las correcciones han predominado en los mercados de renta variable durante el primer trimestre. Mientras enero fue un mes alcista, la segunda parte del trimestre se caracterizó por los descensos, acompañados de un repunte de la volatilidad. El S&P retrocedió para el conjunto del periodo un 1,2%, mientras que el Euro Stoxx 50 y el Ibex-35 lo hicieron en mayor medida: en un 4,1% y 4,4%, respectivamente.

La actuación de los bancos centrales continúa siendo un factor relevante en los mercados financieros. La Reserva Federal norteamericana, en la última reunión del mes de marzo, elevó en 25 p.b. los tipos de interés de referencia, hasta el rango 1,5-1,75%. Mientras tanto, desde Europa se está pendiente de la evolución de la inflación de cara a vislumbrar la continuación de la normalización de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo.

Durante la primera mitad del trimestre se registraron subidas significativas de rentabilidad de la deuda pública alemana; si bien en la segunda parte recuperó algo de terreno para finalizar el trimestre en rentabilidades a 10 años del 0,50%.

Por su parte, la Deuda Pública doméstica se ha visto beneficiada por la revisión alcista de su calificación crediticia por parte de las agencias de rating S&P and Fitch hasta el nivel A-. Con este escenario, la prima de riesgo de los países periféricos se ha reducido durante el primer tramo del año: la española se ha situado a finales de marzo en 65 puntos básicos.

En el mercado de divisas el tipo de cambio euro-dólar se ha mantenido dentro del rango lateral 1,20-1,25, moviéndose al son de dos corrientes contrapuestas: las medidas proteccionistas de Trump y la inflación que conllevan, por un lado, y la situación económica y las subidas de tipos de interés, por otro.

El crudo ha experimentado un trimestre favorable, apoyado por la reducción de inventarios, recuperando el precio de la referencia Brent el nivel de 70\$.

Los tipos de interés del mercado monetario en la zona euro siguen en zona de mínimos históricos, con el Euribor a 12 meses a cierre del primer trimestre en el -0,19%.

El fondo GVCGaesco Fondo Fondtesoro corto plazo, FI ha seguido fiel a su política de inversión muy conservadora, minimizando el riesgo. Para ello el fondo se ha centrado en la inversión en operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. Dado que no se vislumbran cambios a corto plazo ni en la política del BCE ni en la evolución de los tipos de interés del mercado monetario, el fondo prevé proseguir con su operativa de los últimos trimestres. A finales de marzo la exposición de la cartera a Deuda del Estado era del 89,7%.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 0% y la volatilidad ha sido del 0%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,09%, y una volatilidad del 0%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -31,98%. 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 trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,88 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 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.