

GVC GAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3659

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **Rating depositario:** A

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	0,00

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	11.970,19	3.659,06
Nº de partícipes	794	633
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	16.359	1.366,6371
2016	5.111	1.366,6291
2015	5.813	1.366,6010
2014	6.627	1.366,5391

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	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	0,15	0,13	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	07/10/2017	0,00	29/07/2017	-0,01	04/08/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01/12/2017	0,00	01/12/2017	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	0,02	0,00	0,01	0,03	
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	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: 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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	0,19	0,04	0,05	0,05	0,05	0,22	0,43	0,86	0,94

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

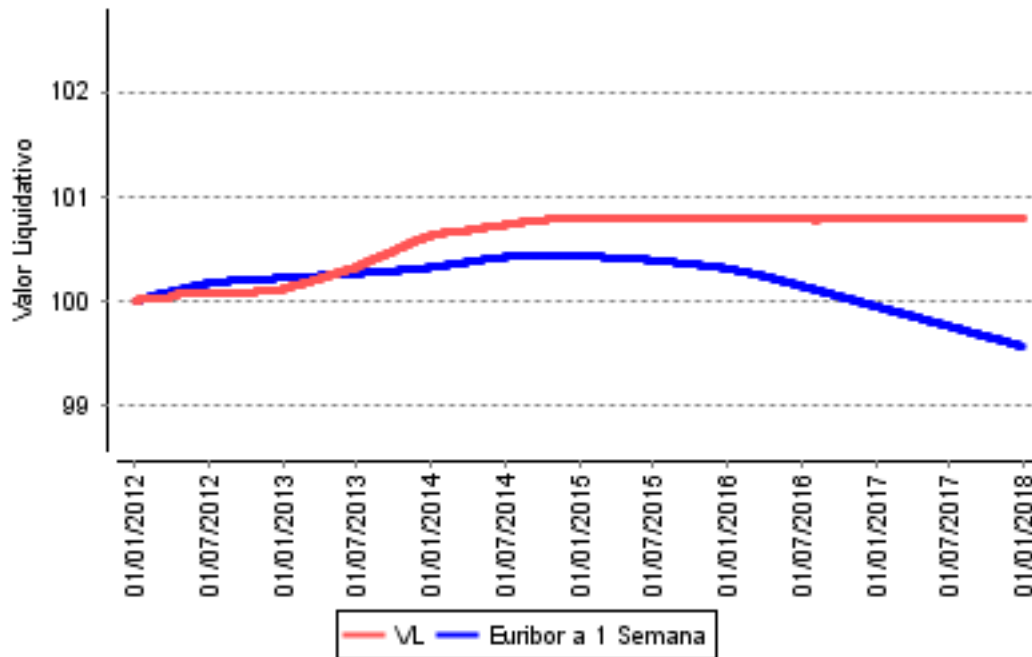
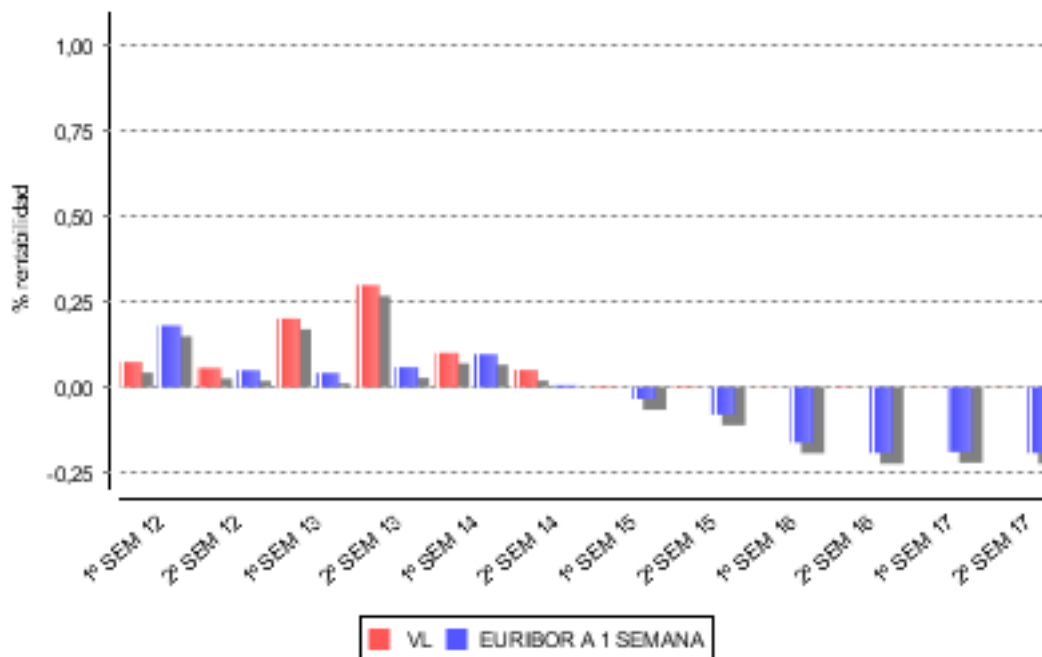


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
Total fondos	772.826	36.567	2,35

*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	14.832	90,67	4.562	91,24
* Cartera interior	14.831	90,66	4.561	91,21
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.527	9,34	435	8,70
(+/-) RESTO	-0	-0,00	3	0,06
TOTAL PATRIMONIO	16.359	100,00	5.001	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)	5.001	5.111	5.111	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	117,44	-2,23	154,04	-10.404,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,00	0,01	0,00	917,78
(+) Rendimientos de gestión	0,05	0,07	0,12	64,52
+ Intereses	0,05	0,07	0,12	64,52
+ 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	-0,11	-0,14	-31,60
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,05	-0,04	-92,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	43,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	36,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,29
(+) Ingresos	-0,01	0,05	0,02	-149,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,01	0,05	0,02	-149,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	16.359	5.001	16.359	

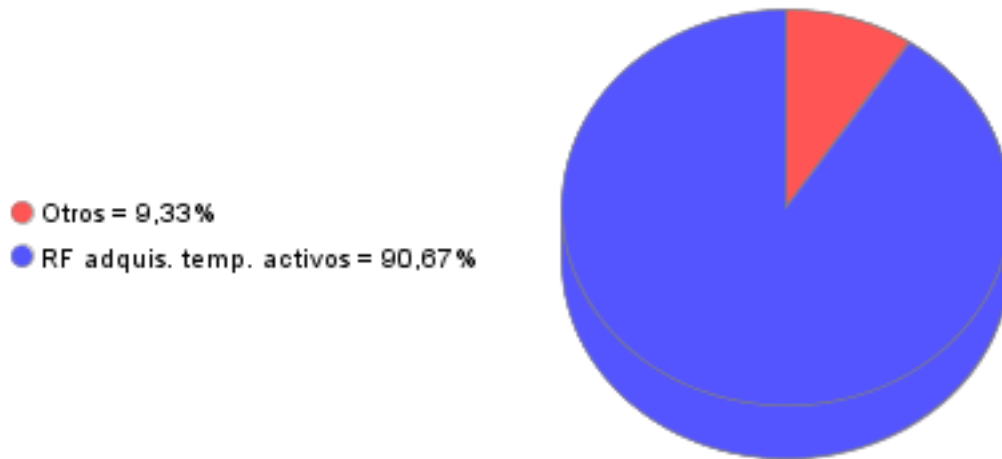
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	1.951	11,93	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-05-03	EUR	4.000	24,45	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2017-07-26	EUR	0	0,00	503	10,05
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-06-14	EUR	350	2,14	759	15,18
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2017-07-31	EUR	0	0,00	904	18,08
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-04-27	EUR	3.978	24,32	1.262	25,24
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-01-30	EUR	1.051	6,43	282	5,65
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!0,14!2018-06-14	EUR	3.500	21,40	851	17,01
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		14.831	90,67	4.561	91,21
TOTAL RENTA FIJA		14.831	90,67	4.561	91,21
TOTAL INTERIOR		14.831	90,67	4.561	91,21
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		14.831	90,67	4.561	91,21

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 6 de Octubre de 2017 se ha inscrito en los Registros de la CNMV una modificación de la comisión de gestión, pasando a establecerse una parte fija y una parte variable sobre el patrimonio efectivo del fondo, siendo en todo caso dicha comisión de gestión como máximo del 0,50% sobre el patrimonio del fondo. Con fecha 4 de Diciembre de 2017 debido a un retraso en la desinversión de la repo, se ha generado un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la misma. Dicho descubierto quedo regularizado el día siguiente

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

La segunda mitad del año ha sido favorable para la renta variable en general, con el soporte tanto macroeconómico como a nivel de resultados empresariales, y con el añadido de niveles de volatilidad anormalmente bajos. Los sectores más cíclicos han sido los que han liderados las subidas, con un lugar destacado para las Bolsas emergentes, estadounidenses (con ganancias superiores al 10% en divisa local) y la japonesa (+13,6% para el Nikkei 225). En Europa las ganancias han sido más discretas, con una revaloración del 1,8% para el Dow Jones Euro Stoxx 50. La incertidumbre política ha lastreado la Bolsa doméstica, la cual se ha quedado rezagada con un descenso del 3,84% del índice selectivo Ibex-35 en el segundo semestre.

El tema catalán también tuvo su reflejo en los mercados de renta fija. La prima de riesgo española repuntó hasta los 130 p.b. para, en la última parte del año, relajarse y cerrar diciembre en 112 puntos básicos. El estrechamiento de los diferenciales de los países periféricos se ha puesto de manifiesto sobre todo en Portugal, cuya prima de riesgo se ha reducido de forma acusada en más de 100 p.b. en la segunda parte del año, siguiendo la tendencia ya iniciada en el primer semestre.

El Banco Central Europeo, empezando a vislumbrar su salida del QE, ha comunicado la reducción del programa de recompras de activos mientras que la Fed ha anunciado el proceso de reducción de su balance, además de subir en diciembre un cuarto de punto el tipo de interés. Desde el otro lado del Atlántico también fue noticia la aprobación de la reforma fiscal de la Administración Trump, con sus implicaciones a nivel de elevación de los beneficios para algunas compañías.

La fortaleza del euro frente al dólar ha proseguido, con una apreciación semestral de la divisa europea del 5% hasta el nivel de 1,20 dólares.

El crudo ha sido otro de los activos que ha experimentado significativas revalorizaciones: la tendencia alcista del precio de la referencia Brent le ha llevado a niveles por encima de los 66\$ el barril a finales de diciembre, un 40% más a como cerró el primer semestre.

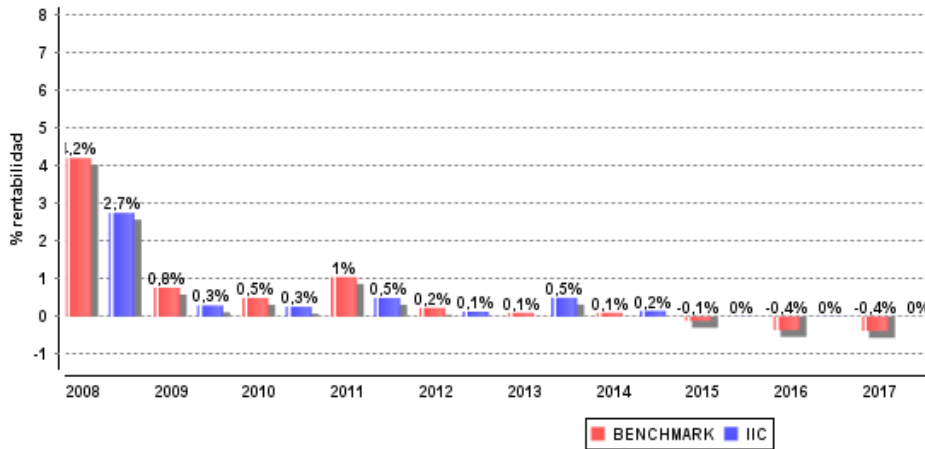
Las rentabilidades del mercado monetario continúan en terreno negativo, en niveles mínimos, con el Euribor a 12 meses al -0,186% a cierre del año.

El fondo GVC Gaesco Fondo Fondtesoro corto plazo, FI, siguiendo su política de inversión conservadora y de preservación de capital, ha continuado operando durante el trimestre con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos, en función del binomio rentabilidad-liquidez.

No se prevén cambios significativos en los próximos meses en la evolución de tipos de interés ni, por tanto, en la operativa del fondo. A finales de diciembre la exposición de la cartera a Deuda del Estado era del 90,7%.

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 227,14%. 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 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. 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. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,09%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido *summer interships*. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% 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 seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 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



· 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: 16/11/2006
 · Datos calculados en euros.