

GVC GAESCO T.F.T., F.I.

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECA BANK

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC GAESCO

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 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

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: 12/12/1997

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVCGaesco T.F.T. FI es un fondo de inversión de renta variable internacional que invierte en empresas de los sectores Tecnológico, Farmacéutico y de Telecomunicaciones. El índice bursátil de referencia es la media simple de los tres índices sectoriales de la familia D.J. Stoxx. Pese a ser un Benchmark europeo, las inversiones se realizan en todo el mundo. La ponderación de cada uno de los tres sectores puede fluctuar entre un mínimo del 20% y un máximo del 45%. Este fondo invertirá un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión, pertenecientes a empresas de países de la OCDE, con un máximo de un 10% de empresas de países no OCDE que coticen en mercados organizados de países OCDE. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con una clara vocación de maximizar el capital final de los partícipes a medio y largo plazo. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental, lo que constituye un proceso de búsqueda de valores por todo el mundo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	0,02	0,00	0,02	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,77	3,67	2,73

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	2.231.982,95	2.252.196,76
Nº de partícipes	1.405	1.409
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	34.245	15,3428
2023	30.174	13,3605
2022	34.053	13,0494
2021	49.983	16,8985

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
		Total			acumulada		Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	período s/resultados	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVCGaesco T.F.T., 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	14,84	6,83	2,54	4,83	0,94	2,38	-22,78	7,42	22,60

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,45	05/08/2024	-3,45	05/08/2024	-2,54	09/05/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,14	31/07/2024	1,53	22/04/2024	2,91	16/03/2022

(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	9,55	11,53	8,68	8,17	9,92	9,01	12,88	9,43	9,89
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	19,64	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Composite 3 Índices	10,56	12,49	9,59	9,38	9,90	10,76	18,39	12,60	11,32
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,53	7,53	9,56	5,91	12,77	12,77	11,54	12,58	10,90

(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	
1,77	0,59	0,59	0,59	0,60	2,36	2,36	2,36	2,37	

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

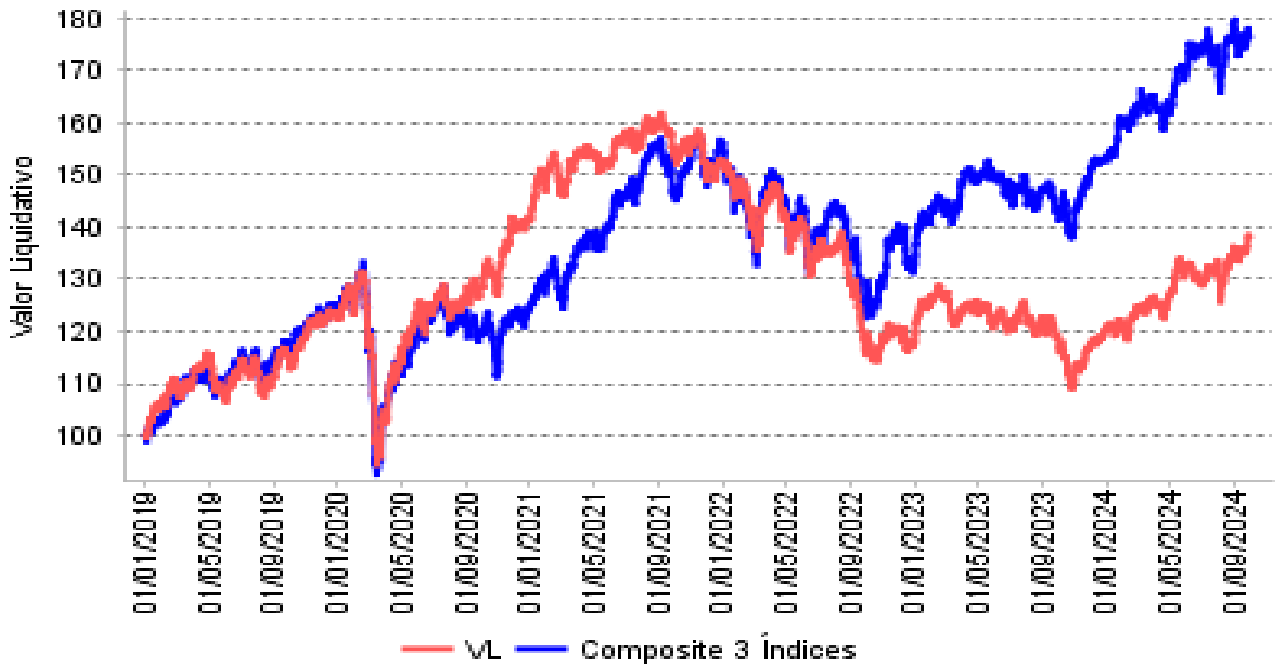
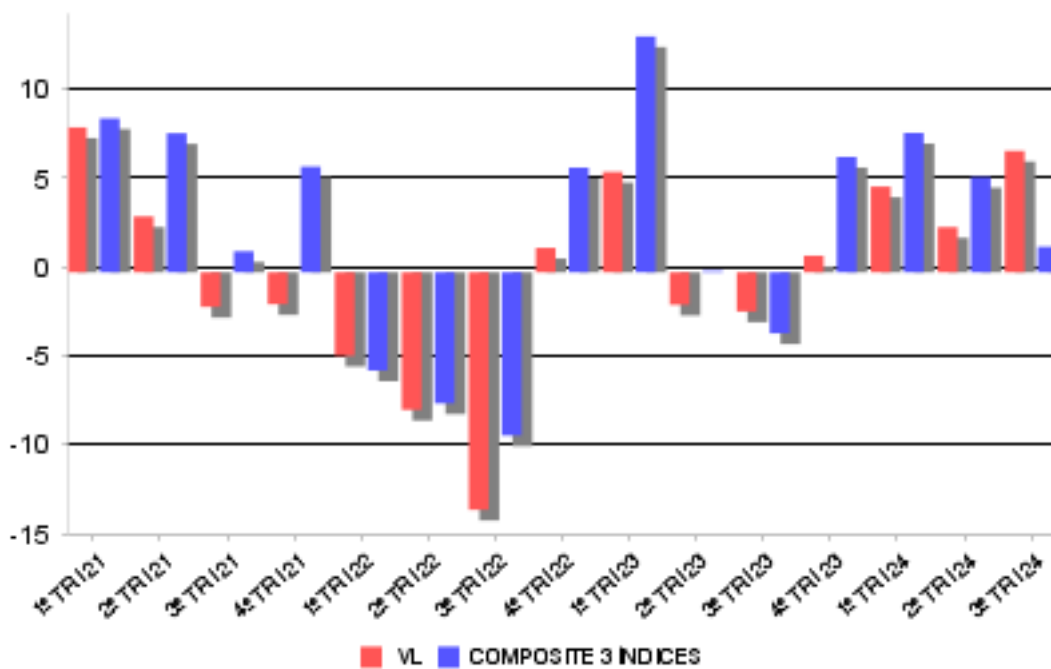


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Mixto Euro	40.799	983	1,74
Mixto Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	182.499	12.019	0,78
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*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	32.437	94,72	31.600	97,70
* Cartera interior	2.538	7,41	2.593	8,02
* Cartera exterior	29.899	87,31	29.007	89,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	531	1,55	417	1,29
(+/-) RESTO	1.277	3,73	328	1,01
TOTAL PATRIMONIO	34.245	100,00	32.345	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	32.345	30.666	30.174	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,90	2,75	-1,11	-133,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,67	2,49	13,93	176,19
(+) Rendimientos de gestión	7,26	3,04	15,71	145,91
+ Intereses	0,00	0,03	0,04	-119,65
+ Dividendos	0,02	1,43	1,46	-98,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,25	1,59	14,23	368,20
+/- 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	-49,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-44,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,55	-1,80	13,78
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	4,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	4,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,03	-0,04	-164,53
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	34.245	32.345	34.245	

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	%
ATRY'S HEALTH	EUR	226	0,66	230	0,71
PARLEM TELECOM	EUR	281	0,82	282	0,87
PARLEM TELECOM	EUR	0	0,00	20	0,06
PROFITHOL	EUR	3	0,01	4	0,01
GRIFOLS	EUR	358	1,05	275	0,85
TELFÓNICA	EUR	1.670	4,88	1.782	5,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.538	7,42	2.593	8,01
TOTAL RENTA VARIABLE		2.538	7,42	2.593	8,01
TOTAL INTERIOR		2.538	7,42	2.593	8,01
QUANMAX	EUR	131	0,38	157	0,49
KAPSCH TRAFFIC	EUR	16	0,05	18	0,06
ARSEUS	EUR	986	2,88	1.002	3,10
MELEXIS NV	EUR	133	0,39	145	0,45
X-FAB SILICON	EUR	355	1,04	269	0,83
NYXOAH	EUR	210	0,61	163	0,50
NOVARTIS	CHF	165	0,48	160	0,49
ROCHE HOLDING	CHF	575	1,68	518	1,60
ALCON	CHF	170	0,50	158	0,49
SANDOZ GROUP AG	CHF	15	0,04	14	0,04
RUBEAN AG	EUR	214	0,63	212	0,66
CARL ZEISS MEDI	EUR	89	0,26	82	0,25
FRESENIUS MEDIC	EUR	1.910	5,58	1.788	5,53
VITA 34 INTERNA	EUR	73	0,21	72	0,22
MPH MITTELSTAEN	EUR	89	0,26	101	0,31
DERMAPHARM HOLD	EUR	140	0,41	144	0,45
FASHIONETTE	EUR	194	0,57	212	0,66
MYNARIC AG	EUR	41	0,12	122	0,38
APONTIS PHARMA	EUR	235	0,68	301	0,93
NOVO NORDISK A/	DKK	132	0,39	169	0,52
LECTRA	EUR	129	0,38	121	0,37
I2S SA	EUR	271	0,79	266	0,82
ASTRAZENECA	GBP	167	0,49	175	0,54
BT GROUP	GBP	1.022	2,99	993	3,07
VODAFONE GROUP	GBP	2.212	6,46	1.918	5,93
CHINA MOBILE	HKD	169	0,49	185	0,57
MEDTRONIC PLC	USD	1.698	4,96	1.837	5,68
DIASORIN SPA	EUR	168	0,49	149	0,46
EXPERT SYSTEM S	EUR	888	2,59	577	1,78
PHARMANUTRA SPA	EUR	146	0,43	119	0,37
MEDICA SPA	EUR	0	0,00	8	0,02
NEOSPERIENCE	EUR	112	0,33	139	0,43
ERREDUE SPA	EUR	210	0,61	234	0,72
IMD INTERNATION	EUR	132	0,39	123	0,38
OTSUKA HOLDINGS	JPY	199	0,58	153	0,47
KEYENCE CORP	JPY	346	1,01	328	1,01
M3	JPY	136	0,40	134	0,41
DAIICHI SANKYO	JPY	149	0,43	161	0,50
TERUMO CORP, S.	JPY	154	0,45	139	0,43
SOFTBANK	JPY	592	1,73	571	1,76

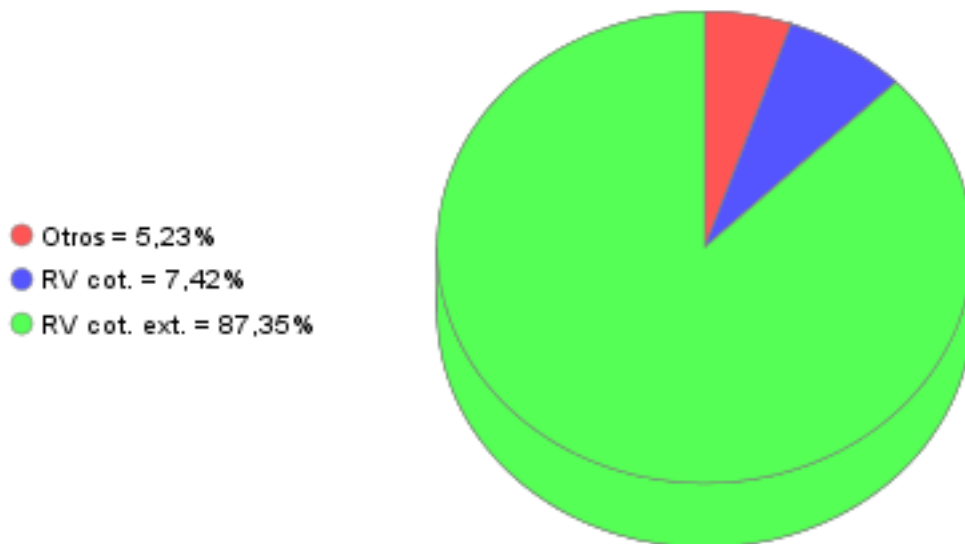
GVC Gaesco T.F.T., F.I.

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2024

NIDEC CORPORATI	JPY	760	2,22	835	2,58
HARMONIC DRIVE	JPY	235	0,69	278	0,86
FANUC	JPY	1.589	4,64	1.537	4,75
RAKUTEN	JPY	1.287	3,76	1.061	3,28
CHINA LITERATUR	HKD	243	0,71	196	0,61
MEITUAN DIANPIN	HKD	11	0,03	7	0,02
JD.COM CL A	HKD	5	0,01	3	0,01
TENCENT HOLDING	HKD	256	0,75	223	0,69
KIAOMI CLASS B	HKD	519	1,51	395	1,22
KONINKLIJKE PHI	EUR	0	0,00	183	0,57
KENDRION	EUR	267	0,78	306	0,95
VIVORYON THERAP	EUR	37	0,11	23	0,07
NOS SGPS	EUR	1.188	3,47	958	2,96
ERICSSON	SEK	170	0,50	290	0,90
TELIASONERA	EUR	1.743	5,09	1.502	4,64
ABBOTT LABORATO	USD	143	0,42	136	0,42
ALIBABA GROUP H	USD	1.716	5,01	1.344	4,16
BECTON DICKINSO	USD	130	0,38	131	0,40
EMBECTA CORP	USD	2	0,01	2	0,01
LIGHTNING EMOTO	USD	0	0,00	0	0,00
MERCK	USD	128	0,37	144	0,45
MICROSOFT	USD	0	0,00	167	0,52
ORGANON CO	USD	112	0,33	126	0,39
PFIZER	USD	819	2,39	823	2,54
STERLING CHECK	USD	150	0,44	138	0,43
TAIWAN SEMICOND	USD	179	0,52	187	0,58
TELEF BRASIL	USD	415	1,21	345	1,07
TERADYNE INC	USD	722	2,11	831	2,57
TEVA PHARMA.	USD	1.700	4,96	2.124	6,57
VERIZON COMM	USD	605	1,77	578	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.899	87,35	29.007	89,69
TOTAL RENTA VARIABLE		29.899	87,35	29.007	89,69
TOTAL EXTERIOR		29.899	87,35	29.007	89,69
TOTAL INVERSION FINANCIERA		32.437	94,77	31.600	97,70
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial 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
LIGHTNING EMOTORS	WARRANT!LIGHTNING EMOTORS!!!	7	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		7	
Total Operativa Derivados Derechos		7	
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 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1087,61 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

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.

Las principales plazas bursátiles continuaron con la senda alcista durante el tercer trimestre, aunque con mayores niveles de volatilidad.

El mercado americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del americano, no termina de despegar. Si han experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una elevada inversión en renta variable, cercana al 100%, y hemos acercado las ponderaciones de los tres sectores. El sector más representado es el farmacéutico/salud, con un peso del 33,3%, el segundo es el tecnológico, con un peso del 32,1%, y el tercero es el de telecomunicaciones, con un peso del 29,4%. Mantenemos la cartera altamente diversificada, con un total de 71 empresas.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,41% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,81%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,44%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 5,88% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -4 participes, lo que supone una variación del -0,28%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,83%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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 6,83%, 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 1,72%.

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.

Durante el trimestre hemos efectuado ventas totales de empresas como Philips, Medica SPA y Microsoft, entre otras, a la vez que hemos reducido posiciones en numerosas empresas: Alibaba, BT Group, Ericsson, Medtronic o Telefonica entre otras. Hemos aumentado posiciones en empresas que ya teníamos en cartera, como X-Fab y Nos SGPS SA.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, VODAFONE GROUP PLC, TELIA, RAKUTEN, TELEFONICA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TERADYNE, MYNARIC AG, NIDEC, APONTIS PHARMA AG, HARMONIC DRIVE SYSTEMS.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

global negativo de 2,29 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,53%.

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 mantiene en cartera acciones de: VOUSSE CORP, NMC HEALTH PLC con un peso patrimonial de 0%.

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 11,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,49%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,56%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,57.

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 6,89 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 integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: TELEFONICA , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

Respecto a la situación del mercado creemos que será continuístamente alcista. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Los pesos de los tres sectores, en situaciones normales de mercado, tenderán a acercarse aún más.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL