

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, 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](http://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](mailto: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](mailto: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**

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	0,03	0,13	0,03	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,25	2,30	3,48

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	2.108.527,23	2.159.416,60
Nº de partícipes	1.319	1.361
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	32.456	15,3926
2024	32.566	15,0809
2023	30.174	13,3605
2022	34.053	13,0494

### 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	Patrimonio	imputación
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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 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	2,07	2,07	-1,71	6,83	2,54	12,88	2,38	-22,78	15,49

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	04/03/2025	-2,24	04/03/2025	-3,45	05/08/2024
Rentabilidad máxima (%)	1,28	15/01/2025	1,28	15/01/2025	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	9,24	9,24	8,07	11,53	8,68	9,21	9,01	12,88	19,72
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02
Composite 3 Índices	11,56	11,56	12,14	12,49	9,59	10,99	10,76	18,39	24,74
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,42	6,42	8,07	7,53	9,56	8,07	12,77	11,54	13,77

(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
0,58	0,58	0,59	0,59	0,59	2,37	2,36	2,36	2,36

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**

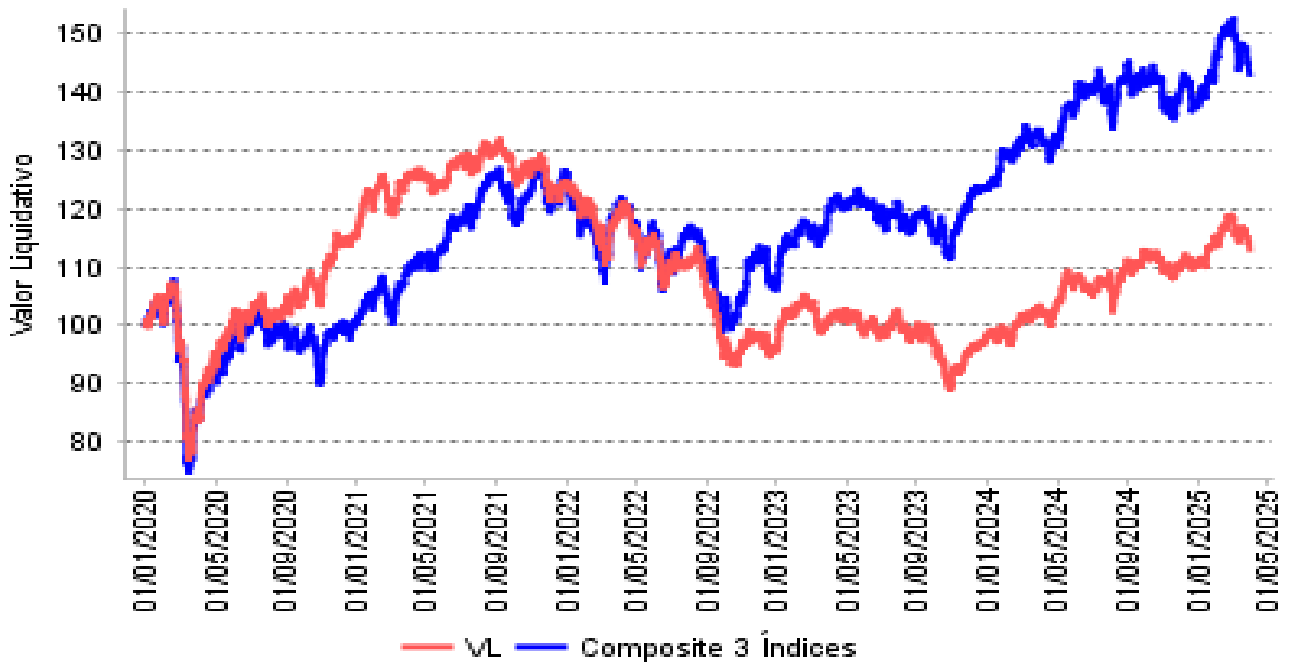
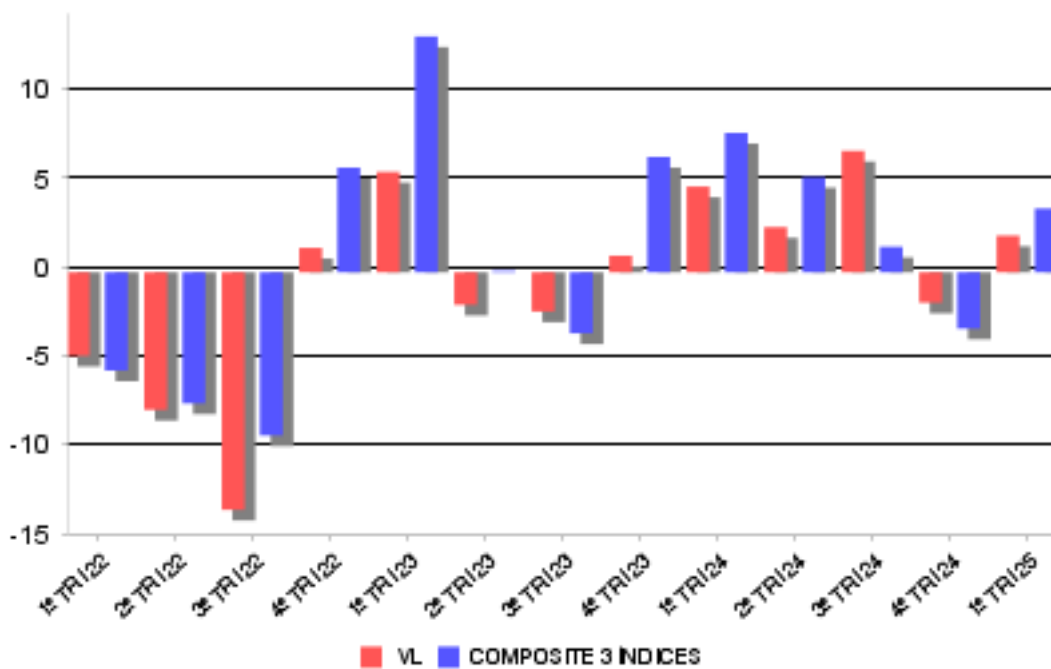


Gráfico rentabilidad

**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	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Mixto Euro	44.190	1.035	1,44
Mixto Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
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	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
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	190.735	12.122	0,59
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.331.712</b>	<b>38.772</b>	<b>0,16</b>

\*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	31.818	98,03	32.108	98,60
* Cartera interior	2.071	6,38	1.946	5,98
* Cartera exterior	29.746	91,65	30.163	92,62
* 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)	542	1,67	336	1,03
(+/-) RESTO	96	0,30	122	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.456</b>	<b>100,00</b>	<b>32.566</b>	<b>100,00</b>

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)	32.566	34.245	32.566	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,40	-3,31	-2,40	-26,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,08	-1,76	2,08	-218,86
(+) Rendimientos de gestión	2,65	-1,16	2,65	-332,12
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-74,70
+ Dividendos	0,14	0,68	0,14	-78,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	-1,89	2,52	-234,90
+/- 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	-1.660,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-207,51
+/- Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-0,08
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	-0,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,80
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-42,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-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	-0,02	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>32.456</b>	<b>32.566</b>	<b>32.456</b>	

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	195	0,60	219	0,67
PARLEM TELECOM	EUR	260	0,80	265	0,81
PROFITHOL	EUR	5	0,02	5	0,02
TELEFÓNICA	EUR	1.611	4,96	1.457	4,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.071</b>	<b>6,38</b>	<b>1.946</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.071</b>	<b>6,38</b>	<b>1.946</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.071</b>	<b>6,38</b>	<b>1.946</b>	<b>5,97</b>
QUANMAX	EUR	232	0,72	204	0,63
KAPSCH TRAFFIC	EUR	14	0,04	12	0,04
ARSEUS	EUR	1.894	5,84	1.676	5,15
MELEXIS NV	EUR	93	0,29	102	0,31
X-FAB SILICON	EUR	560	1,73	553	1,70
NYXOAH	EUR	163	0,50	207	0,63
NOVARTIS	CHF	164	0,50	151	0,46
ROCHE HOLDING	CHF	304	0,94	545	1,67
ALCON	CHF	165	0,51	156	0,48
SANDOZ GROUP AG	CHF	16	0,05	16	0,05
RUBEAN AG	EUR	161	0,49	174	0,53
CARL ZEISS MEDI	EUR	76	0,23	57	0,17
FRESENIUS MEDIC	EUR	2.282	7,03	2.208	6,78
SAP AG	EUR	86	0,26	83	0,25
VITA 34 INTERNA	EUR	63	0,20	66	0,20
MPH MITTELSTAEN	EUR	86	0,26	85	0,26
DERMAPHARM HOLD	EUR	146	0,45	156	0,48
FASHIONETTE	EUR	220	0,68	198	0,61
MYNARIC AG	EUR	6	0,02	21	0,06
NOVO NORDISK A/	DKK	79	0,24	105	0,32
LECTRA	EUR	117	0,36	114	0,35
CAP GEMINI	EUR	145	0,45	166	0,51
I2S SA	EUR	257	0,79	298	0,91
ASTRAZENECA	GBP	161	0,50	152	0,47
BT GROUP	GBP	793	2,44	697	2,14
CRANEWARE	GBP	169	0,52	0	0,00
VODAFONE GROUP	GBP	2.193	6,76	2.025	6,22
CHINA MOBILE	HKD	199	0,61	190	0,58
MEDTRONIC PLC	USD	1.163	3,58	1.388	4,26
DIASORIN SPA	EUR	146	0,45	159	0,49
AMPLIFOM SPA	EUR	280	0,86	373	1,14
EXPERT SYSTEM S	EUR	723	2,23	874	2,69
PHARMANUTRA SPA	EUR	323	0,99	354	1,09
NEOSPERIENCE	EUR	52	0,16	48	0,15
ERREDUE SPA	EUR	182	0,56	183	0,56
IMD INTERNATION	EUR	130	0,40	123	0,38
OTSUKA HOLDINGS	JPY	187	0,58	206	0,63
KEYENCE CORP	JPY	290	0,89	318	0,98
M3	JPY	158	0,49	129	0,40
DAIICHI SANKYO	JPY	109	0,34	134	0,41
TERUMO CORP, S.	JPY	156	0,48	169	0,52
SOFTBANK	JPY	645	1,99	611	1,88

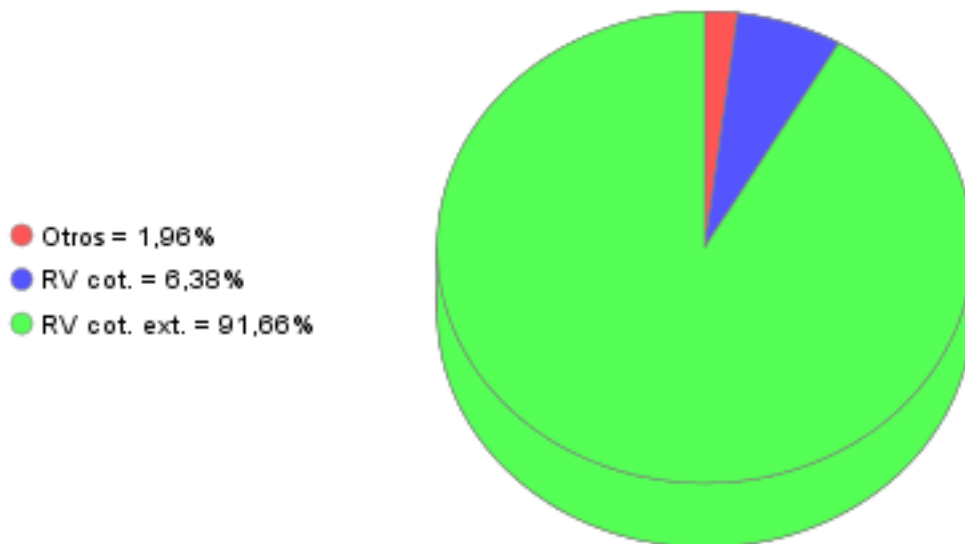
GVC Gaesco T.F.T., F.I.

**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

NIDEC CORPORATI	JPY	926	2,85	1.053	3,23
HARMONIC DRIVE	JPY	206	0,63	216	0,66
FANUC	JPY	1.509	4,65	1.540	4,73
RAKUTEN	JPY	1.160	3,57	1.161	3,57
CHINA LITERATUR	HKD	199	0,61	203	0,62
JD.COM CL A	HKD	5	0,02	4	0,01
TENCENT HOLDING	HKD	177	0,55	155	0,48
KIAOMI CLASS B	HKD	496	1,53	363	1,11
KENDRION	EUR	248	0,77	243	0,75
ASM LITHOGRAPHY	EUR	76	0,23	85	0,26
VIVORYON THERAP	EUR	23	0,07	25	0,08
NOS SGPS	EUR	1.432	4,41	1.082	3,32
ERICSSON	SEK	179	0,55	196	0,60
TELIASONERA	EUR	1.856	5,72	1.539	4,73
ABBOTT LABORATO	USD	172	0,53	153	0,47
ALIBABA GROUP H	USD	1.345	4,14	1.473	4,52
BECTON DICKINSON	USD	127	0,39	131	0,40
EMBECTA CORP	USD	2	0,01	3	0,01
FIRST ADVANTAGE	USD	87	0,27	121	0,37
LAM RESEARCH CO	USD	134	0,41	174	0,54
MERCK	USD	373	1,15	336	1,03
ORGANON CO	USD	89	0,28	94	0,29
PFIZER	USD	937	2,89	845	2,60
TAIWAN SEMICOND	USD	123	0,38	219	0,67
TELEF BRASIL	USD	363	1,12	328	1,01
TERADYNE INC	USD	412	1,27	656	2,02
TEVA PHARMA.	USD	1.073	3,31	1.702	5,23
VERIZON COMM	USD	629	1,94	579	1,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>29.746</b>	<b>91,66</b>	<b>30.163</b>	<b>92,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.746</b>	<b>91,66</b>	<b>30.163</b>	<b>92,63</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>29.746</b>	<b>91,66</b>	<b>30.163</b>	<b>92,63</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>31.818</b>	<b>98,04</b>	<b>32.108</b>	<b>98,60</b>
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 942,95 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 tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quien lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo por el importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

#### 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 7,5% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,51%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,59%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,34% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -42 participes, lo que supone una variación del -3,09%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,07%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,58%.

#### 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 2,07%, 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 0,16%.

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 periodo se han adquirido: AMPLIFON SPA, PFIZER, VODAFONE GROUP PLC, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, CRANWARE, MERCK & CO INC, . Se han vendido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, MEDTRONIC PLC, ROCHE HOLDING, TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR, TELIA, TEVA PHARMA -ADR, AMPLIFON SPA, LAM RESEARCH CORP, .

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, TELIA, NOS SGPS SA, FAGRON, VODAFONE GROUP PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO 30 "I" (EUR), MGI GLOBAL EQUITY A10 USDFUND, RURAL RENTA VARIABLE INTER FUND, VULCAN VALUE EQUITY USD FUND, GUINNESS SUSTAINABLE "Y" (EUR).

#### 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 global negativo de 0,78 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,25%.

#### 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%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,56%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53.

GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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 8,30 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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.

### 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.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial e inflación.

## 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