

GVC GAESCO T.F.T., FI

Tecnología, Salud y Telecomunicaciones

Gestor: Josep Monsó

Abril 2026

4/7 Este número indica el riesgo del producto, donde 1/7 representa el riesgo más bajo y 7/7 el riesgo más alto.

| Características del fondo

- Universo de Inversión: **Renta variable internacional**
- Más de 20 años de historia (10/09/1997)
- Invierte en tres sectores: **Tecnológico, Farmacéutico, Telecomunicaciones**
- La ponderación de cada uno de los tres sectores puede fluctuar entre un mínimo del 20% y un máximo de un 45%.
- **Cartera de 70- 80 títulos**
- Índice de rotación muy baja
- Puede invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura o inversión.
- Mínimo de inversión de renta variable del 85% del patrimonio, en valores pertenecientes a países de la OCDE, con un máximo de un 10% en países no OCDE.
- En el sector Telecomunicaciones hay empresas tanto de telefonía, como productoras y comercializadoras de cable.
- El sector Farma, incluye tanto empresas clásicas farmacéuticas como cualquiera que esté englobada en el sector salud y biotecnología.
- Índice de Referencia: Media simple de los tres índices sectoriales. DJ Europe Stoxx Telecommunications, DJ Europe Stoxx Pharmaceutical y DJ Europe Stoxx Technology
- Comisión de gestión 2,25%

Security	STXE 600 (EUR)	STXE 600 Telcomm	STXE 600 HealthCare	STXE 600 Technology
STXE 600 (EUR) Pr	1,00	0,76	0,73	0,83
STXE 600 Telcomm EUR	0,76	1,00	0,61	0,53
STXE 600 HealthCare EUR	0,73	0,61	1,00	0,57
STXE 600 Technology EUR	0,83	0,53	0,57	1,00

- **Tecnología** presenta la mayor correlación con el índice general (0,83) mientras es el sector menos correlacionado con los otros dos. Más indexación
- **Salud y Telecomunicaciones** menos ligados al índice, pero más correlacionados entre ellos. Menos indexación.

Source: GVC Gesco Gestión, SGIIC Bloomberg

Posicionamiento Sectorial de la Cartera

Combinación equilibrada entre crecimiento estructural y resiliencia

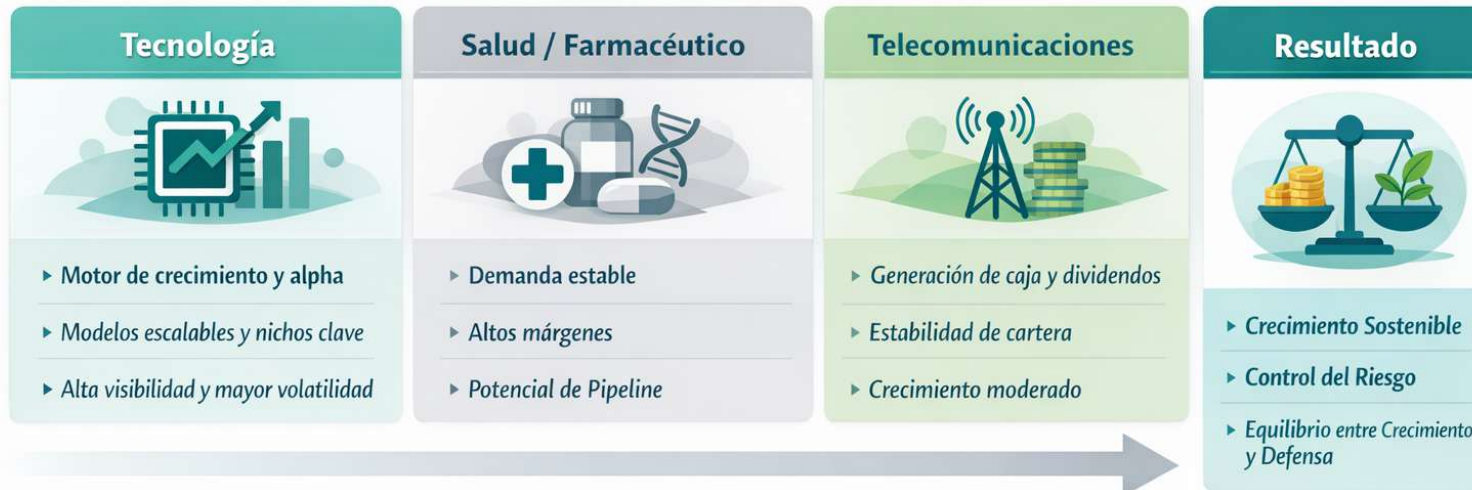


Tabla Comparativa para el Inversor

Característica	Telecomunicaciones	Farmacéutico	Tecnológico
Perfil de Riesgo	Bajo / Moderado	Moderado	Alto / Variable
Principal Atractivo	Dividendos	Resiliencia y Pipeline	Crecimiento de capital
Factor Crítico	Deuda y Regulación	Aprobación de fármacos	Innovación y Tipos de interés
Comportamiento	Defensivo	Defensivo / Crecimiento	Agresivo (Growth)

Sector	Prioridad: FCF	Prioridad: I+D
Telecomunicaciones	Crítica (Para pagar deuda y dividendos)	Baja (Compran tecnología externa)
Farmacéutico	Alta (Para sostener dividendos y compras)	Crítica (Es la base de sus futuros ingresos)
Tecnología	Alta (Muestra la escalabilidad del modelo)	Muy Alta (Evita la obsolescencia)

Índice	Año inicio	Rentabilidad anualizada (CAGR)	Volatilidad anualizada	Sharpe	Rentabilidad precio (CAGR)	Rentabilidad dvd reinvertido (CAGR)	Perfil histórico
DJ Europe Stoxx Telecommunications (TR)	31/12/1987	7,58%	13,29%	0,57	4,17%	3,41%	Defensivo, alto dividendo
DJ Europe Stoxx Pharmaceutical (TR)	31/12/1987	11,04%	12,91%	0,85	9,05%	1,99%	Defensivo con crecimiento
DJ Europe Stoxx Technology (TR)	31/12/1987	8,07%	17,45%	0,46	6,93%	1,14%	Crecimiento estructural, decepción en Europa
Promedio	31/12/1987	8,90%	14,55%	0,61	6,72%	2,18%	Mix crecimiento defensivo con dividendo

Benchmark. FCF por sector



Top 10 Components			Top 10 Components			Top 10 Components		
DEUTSCHE TELEKOM		DE	ASTRAZENECA	✓	GB	ASML HLDG	✓	NL
NOKIA	✓	FI	ROCHE PS	✓	CH	SAP	✓	DE
ORANGE		FR	NOVARTIS	✓	CH	INFINEON TECHNOLOGIES		DE
ERICSSON LM B	✓	SE	NOVO NORDISK B	✓	DK	RELX PLC		GB
VODAFONE GRP	✓	GB	GSK		GB	Prosus		NL
KPN		NL	SANOFI		FR	ASM INTERNATIONAL		NL
SWISSCOM		CH	ESSILORLUXOTTICA		FR	STMICROELECTRONICS		IT
BT GRP	✓	GB	ARGENX		BE	AMADEUS IT GROUP		ES
CELLNEX TELECOM		ES	LONZA		CH	HEXAGON B		SE
TELEFONICA	✓	ES	BAYER		DE	CAP GEMINI		FR

✓ Tenemos en cartera

Benchmark vs fondo

Top 10 components

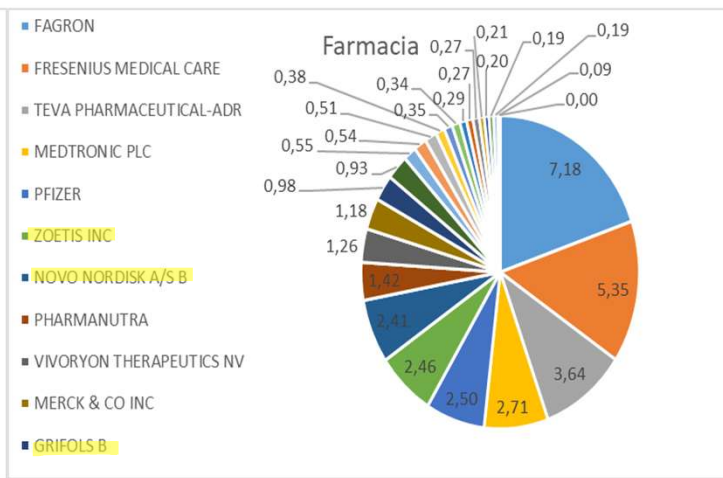
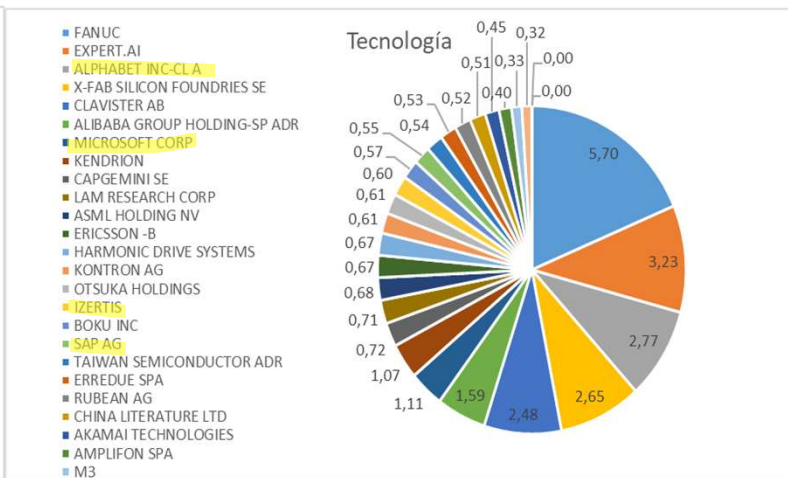
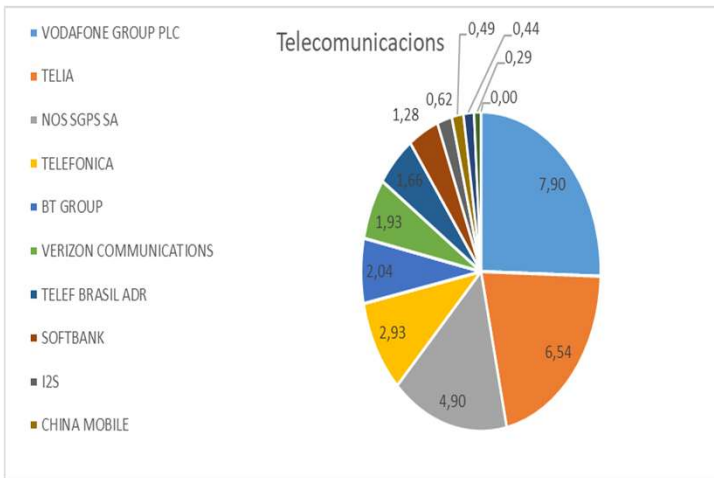
VODAFONE GROUP PLC	✓	7,85
TELIA		6,47
NOS SGPS SA		4,88
TELEFONICA	✓	2,99
BT GROUP	✓	2,03
VERIZON COMMUNICATIONS		1,93
TELEF BRASIL ADR		1,7
SOFTBANK		1,29
I2S		0,61
CHINA MOBILE		0,47

Top 10 components

FANUC	5,4
EXPERT.AI	3,09
ALPHABET INC-CL A	2,76
CLAVISTER AB	2,64
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2,48
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	1,62
MICROSOFT CORP	1,07
KENDRION	1,06
CAPGEMINI SE	0,75
LAM RESEARCH CORP	0,71

Top 10 components

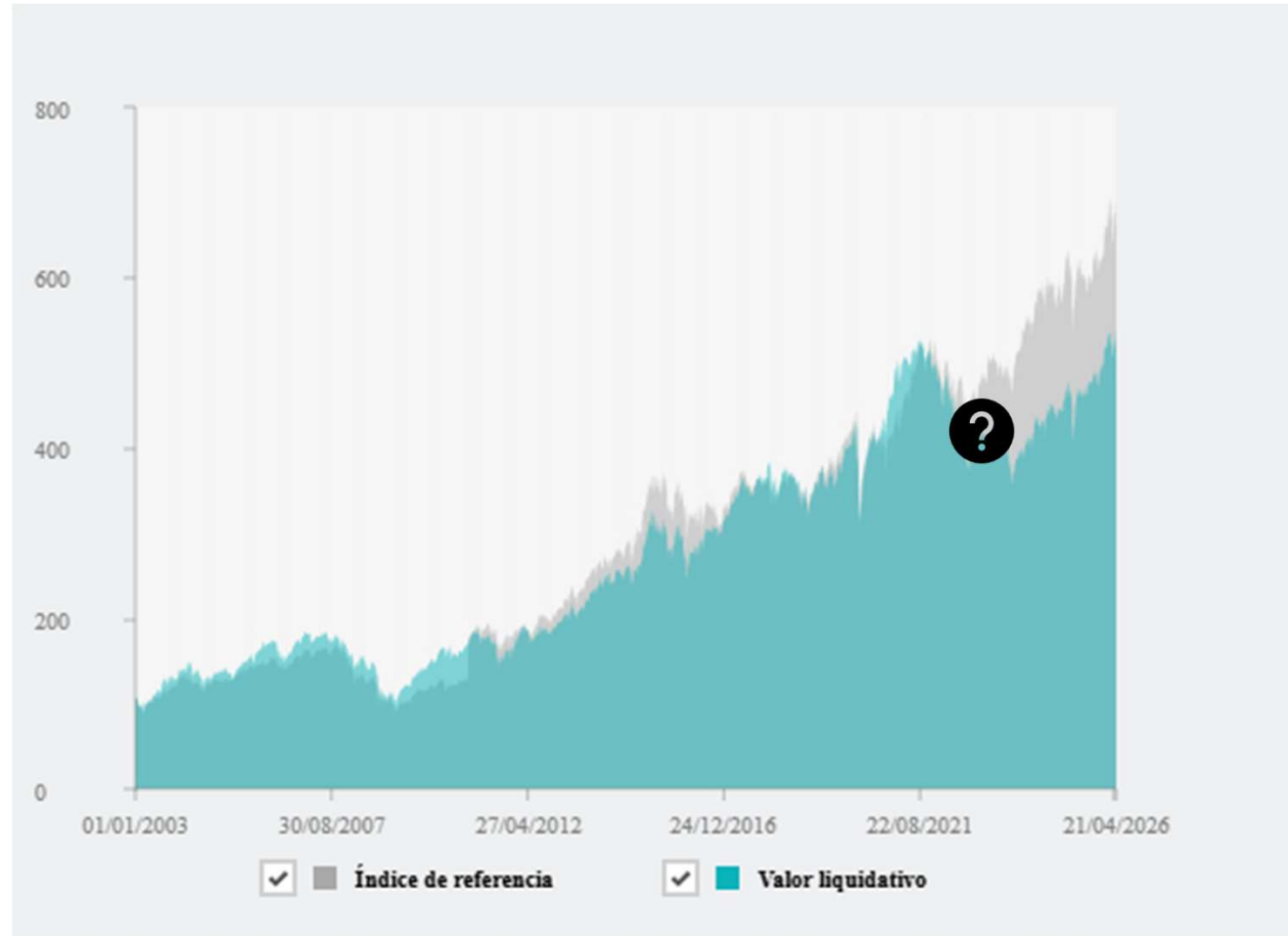
FAGRON	7,29
FRESENIUS MEDICAL CARE	5,37
TEVA PHARMACEUTICAL-ADR	3,73
MEDTRONIC PLC	2,78
PFIZER	2,54
ZOETIS INC	2,54
NOVO NORDISK A/S B	✓ 2,5
PHARMANUTRA	1,44
VIVORYON THERAPEUTICS NV	1,26
MERCK & CO INC	1,23



✓ Están en los benchmark

Cambio sustancial a principios de **2021**.

Fuerte reducción de **tecnología**.



Índice	Año inicio	Rentabilidad anualizada (CAGR)	Volatilidad anualizada	Sharpe
Stoxx Europe 600 Telecommunications (TR)	09/10/2002	7,56%	10,90%	0,69
Stoxx Europe 600 Health Care (TR)	09/10/2002	8,45%	12,52%	0,67
Stoxx Europe 600 Technology (TR)	09/10/2002	9,85%	15,91%	0,62
Promedio	09/10/2002	8,62%	13,11%	0,66
GVC Gaesco TFT	09/10/2002	7,96%	9,83%	0,81

Sin comisiones

12,31%

Índice	Año inicio	Rentabilidad anualizada (CAGR)	Volatilidad anualizada	Sharpe
Stoxx Europe 600 Telecommunications (TR)	09/10/1997	5,36%	13,61%	0,39
Stoxx Europe 600 Health Care (TR)	09/10/1997	7,20%	13,42%	0,54
Stoxx Europe 600 Technology (TR)	09/10/1997	5,15%	18,96%	0,27
Promedio	09/10/1997	5,90%	15,33%	0,39
GVC Gaesco TFT	09/10/1997	3,94%	12,23%	0,32

5,66%

VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO 31/12/2025	34.098.943
+ Suscripciones/- Reembolsos	82.555
+ Rendimientos	2.718.869

	VARIACIÓN PRECIOS	INGRESOS FINANCIEROS	OTROS RENDIMIENTOS	TOTAL RENDIMIENTOS
RENTA VARIABLE	3.488.547	149.719	22.964	3.661.230
RENTA FIJA	0	0	0	0
IIcs	0	0	0	0
DERIVADOS	0	0	0	0
MERCADO MONETARIO	0	4.084	-23	4.061
OTROS	-946.422	0	0	-946.422
TOTAL RENDIMIENTOS	2.542.125	153.803	22.941	2.718.869

- Gastos gestión corriente y servicios exteriores	-258.906
Comisión de gestión	-247.203
Comisión Fija	-247.203
Comisión Depositario	-8.789
Otros serv. exteriores	-2.914
Otros	-2.914
- Impuesto Sobre Sociedades	-7.380
PATRIMONIO 22/04/2026	36.614.081

EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO-VALOR LIQUIDATIVO

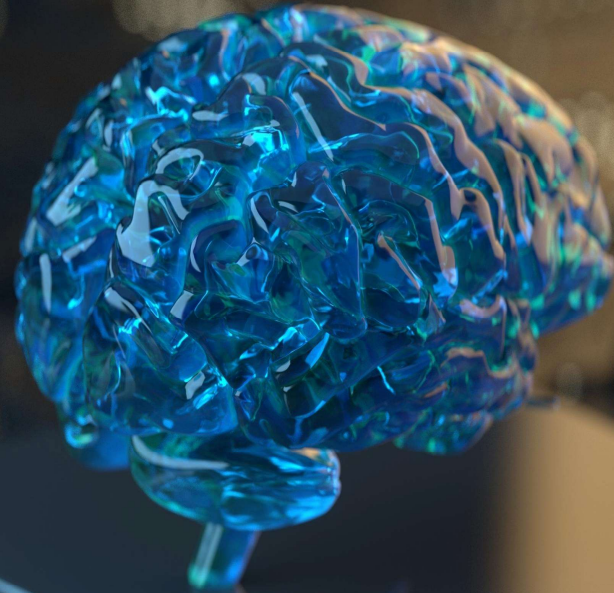
EVOLUCIÓN PATRIMONIO GESTIONADO 2026

31/12/2025	22/04/2026	VARIACIÓN en euros	VARIACIÓN en %
34.098.943	36.614.081	2.515.138	7,38

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO 2026

31/12/2025	22/04/2026	VARIACIÓN en %
16,880	18,093	7,19

TECNOLOGÍA





STOXX Europe 600 Technology Price EUR

Periodicity **A** Flavor **F12** View **Growth** Currency **EUR**

Measure	Actual	F12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth
1) Earnings Per Share	31.38	37.74	20.27%	44.49	17.89%	50.73	14.03%
2) EPS before XO, Positive	30.30	39.15	29.21%	46.11	17.78%	52.33	13.48%
3) Cash Flow Per Share	37.58	44.40	18.13%	51.08	15.05%	59.63	16.75%
4) Dividends Per Share	10.15	11.48	13.04%	12.93	12.66%	14.30	10.58%
5) Book Value Per Share	157.42	185.62	17.91%	209.51	12.87%	240.43	14.76%
6) Sales Per Share	166.83	189.46	13.57%	208.83	10.22%	226.67	8.54%
7) EBITDA Per Share	41.47	53.28	28.50%	62.01	16.38%	69.87	12.68%
8) Long Term Growth	0.00	14.36	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
9) Net Debt Per Share	17.11	7.96	-53.46%	-6.62	0.00%	-24.51	-270.16%
10) Enterprise Value Per Share	920.45	910.06	-1.13%	895.48	-1.60%	877.59	-2.00%

Valuation Measure	Actual	F12 Est	Y+1 Est	Y+2 Est
11) Price/EPS	28.75	23.90	20.28	17.78
12) Price/EPS before XO, Positive	29.77	23.04	19.56	17.24
13) Price/Cash Flow	24.00	20.32	17.66	15.13
14) Dividend Yield	1.13	1.27	1.43	1.58
15) Price/Book	5.73	4.86	4.31	3.75
16) Price/Sales	5.41	4.76	4.32	3.98
17) Price/EBITDA	21.75	16.93	14.55	12.91
18) EV/EBITDA	20.59	17.08	14.44	12.56
19) Net Debt/EBITDA	0.41	0.15	-0.11	-0.35

KPI

1. **Crecimiento** fuerte de ingresos y elevados márgenes, en general.
2. Es el motor del crecimiento (Growth) y suele **liderar los mercados alcistas**.
3. **I+D** sobre ventas elevado >> riesgo de supervivencia.
4. **SBC** (stock base compensation): Estar alerta de la dilución que supone.
5. Pare empresas de **Software y Saas** es importante la fidelidad y recurrencia del cliente
 1. **el ARR o MRR** (Annual and Monthly Recurring Revenues)
 2. **Churn rate**, % de clientes que se dan de baja del servicio.
 3. **CAC**, coste de adquisición del cliente.
 4. **LVT (lifetime value)**, el beneficio que se espera de un cliente mientras esté suscrito a la plataforma
 1. $LVT/CAC > 3x$ empresa muy eficiente.
5. Regla del 40: crecimiento de ingresos+margen beneficio > 40

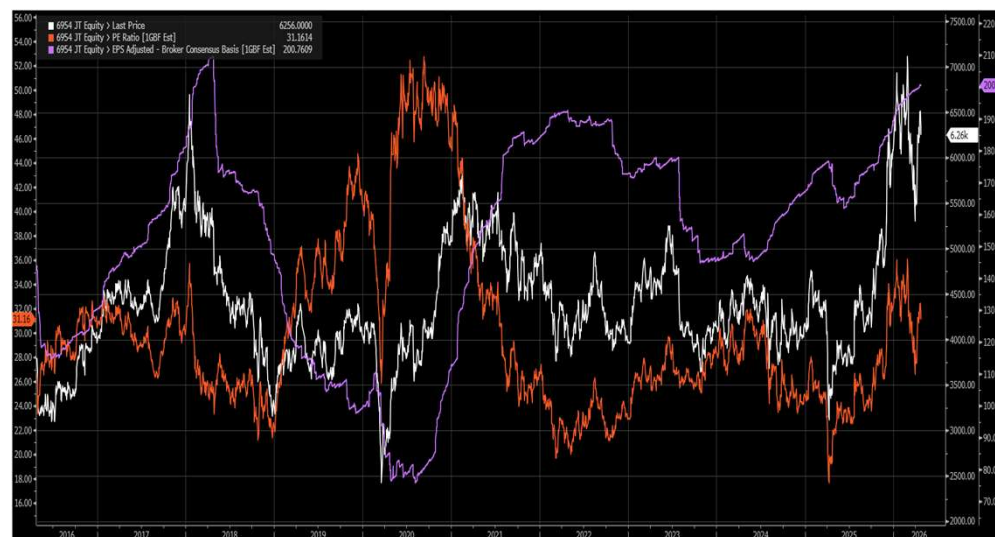
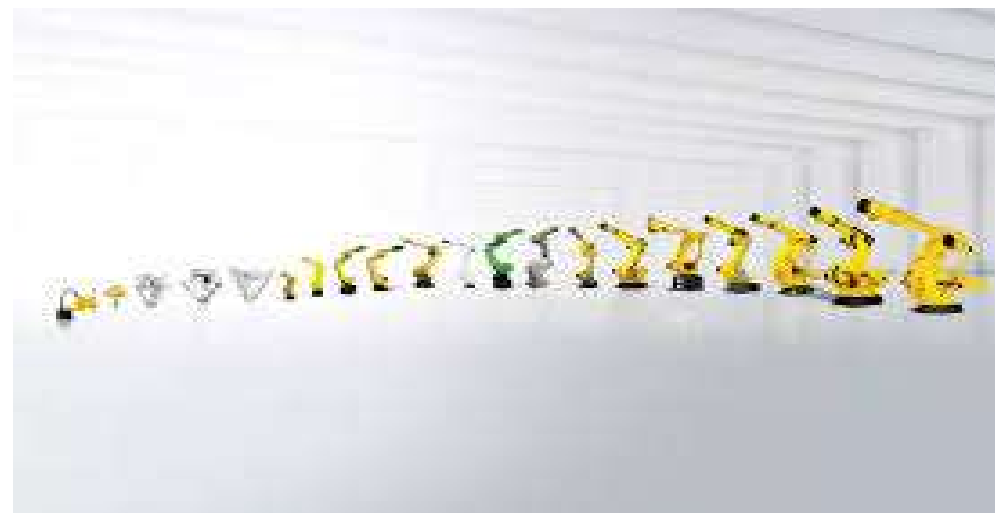
6. Pare empresas de **hardware y Semiconductores**

1. **Margen bruto** elevado 50%-60% >> fijación de precios
2. **Book-to-Bill ratio**. (>1) Demanda sólida y fuerte a corto plazo
3. **Rotación de inventario**: inventario mucho tiempo tiene riesgo de obsolescencia.

- Empresa japonesa líder en fabricación de servomotores, robots industriales y equipos de automatización de fábricas.
- 5,7% del patrimonio del fondo a 20/04/2026

Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Robótica	Japón	32,910	9.970

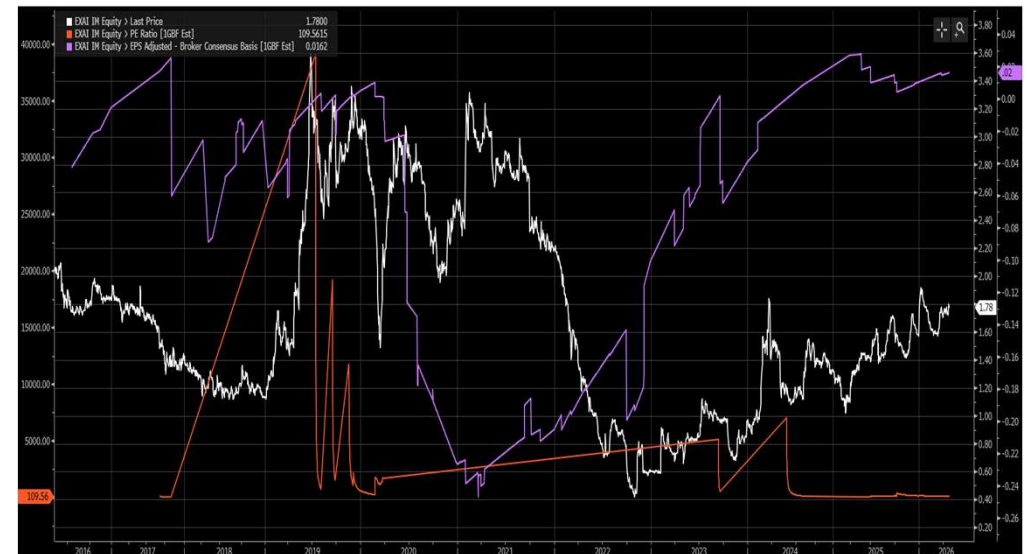
Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
3/2019	4.952	1.582	31,9%	1.218
-----	-----	-----	-----	-----
3/2024	5,077	1.219	24,0%	857
3/2025	4.874	1.255	25,8%	910
3/2026 E	4.848	1.255	25,9%	896
3/2027 E	5.142	1.401	27,3%	995



- Desarrolla software de IA basado en Natural Language Processing (NLP) y Knowledge Graphs, orientado principalmente a clientes corporativos y sector público. Su propuesta se centra en automatizar la comprensión del lenguaje, clasificación documental, análisis semántico y extracción de conocimiento.
- La compañía sigue en fase de transición hacia break-even operativo, priorizando crecimiento y reducción de quema de caja.
- 3,2% del patrimonio del fondo a 20/04/2026

Sector	País	Market Cap (Mn)	Empleados
Tecnología	Italia	202	101.112

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	33	5	16,2%	-1,4
.....
2024	34	8	23,0%	-3,6
2025	40	8	19,2%	-0,7
2026 e	48	11	22,7%	1,6
2027 e	52	12	23,2%	2,4

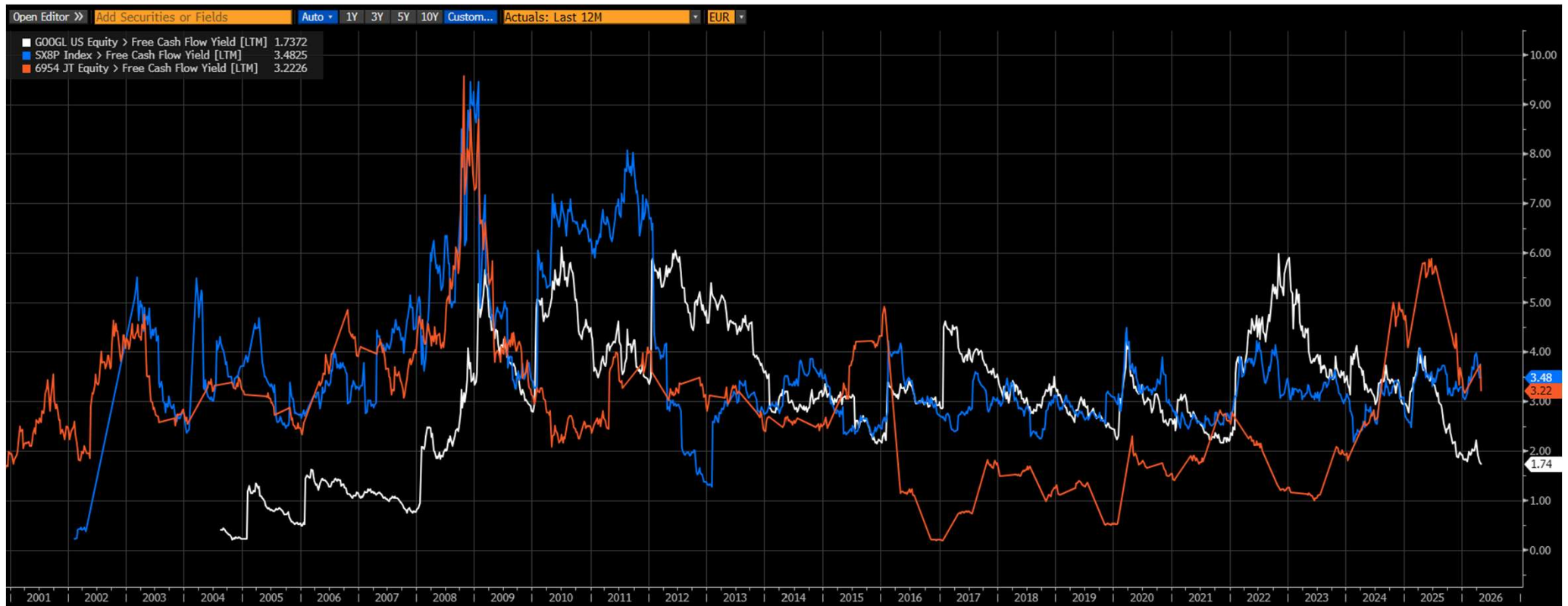


- Alphabet Inc. es un holding tecnológico global cuyo principal activo es Google, líder mundial en búsqueda online, publicidad digital y sistemas operativos móviles. La compañía estructura su actividad en: Services, Cloud i Other Bets
- 2,7% del patrimonio del fondo a 20/04/2026

Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Tecnología	EE.UU.	3.534.933	190.820

Billions USD	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	133.552	58.945	44,1%	41.750
.....
2024	298.455	143.822	48,2%	104.224
2025	340.855	174.183	51,1%	135.738
2026 e	405.379	218.496	53,9%	151.560
2027 e	474.955	259.274	54,6%	171.315





SALUD





STOXX Europe 600 Health Care Price EUR

 Periodicity **A** Flavor **F12** View **Growth** Currency **EUR**

Measure	Actual	F12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth
1) Earnings Per Share	65.95	67.78	2.78%	74.04	9.23%	81.83	10.53%
2) EPS before X0, Positive	50.77	57.27	12.81%	64.73	13.03%	73.41	13.42%
3) Cash Flow Per Share	76.11	78.58	3.25%	90.18	14.77%	99.74	10.60%
4) Dividends Per Share	27.37	27.57	0.74%	29.60	7.37%	31.79	7.37%
5) Book Value Per Share	299.71	330.76	10.36%	366.45	10.79%	406.02	10.80%
6) Sales Per Share	332.06	345.66	4.09%	365.82	5.83%	387.91	6.04%
7) EBITDA Per Share	91.31	107.94	18.21%	116.80	8.21%	127.43	9.10%
8) Long Term Growth	0.00	5.82	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
9) Net Debt Per Share	131.40	118.59	-9.74%	90.30	-23.86%	57.42	-36.42%
10) Enterprise Value Per Share	1229.68	1215.50	-1.15%	1187.21	-2.33%	1154.33	-2.77%

Valuation Measure	Actual	F12 Est	Y+1 Est	Y+2 Est
11) Price/EPS	16.63	16.18	14.82	13.40
12) Price/EPS before X0, Positive	21.61	19.15	16.95	14.94
13) Price/Cash Flow	14.41	13.96	12.16	11.00
14) Dividend Yield	2.50	2.51	2.70	2.90
15) Price/Book	3.66	3.32	2.99	2.70
16) Price/Sales	3.30	3.17	3.00	2.83
17) Price/EBITDA	12.01	10.16	9.39	8.61
18) EV/EBITDA	13.95	11.26	10.16	9.06
19) Net Debt/EBITDA	1.44	1.10	0.77	0.45

KPI

1. Industria con elevados márgenes y crecimiento fuerte en ventas
2. I+D entre el 15% y 25% de los ingresos
3. **Regulación:** FDA (EE.UU.) EMEA (Europa)
4. **Patentes** 20 años, pero fase completa de desarrollo unos 11 y 14 años >> que la exclusividad real es de 8 a 12 años considerando extensiones. Se puede patentar también el principio activo y método de fabricación para intentar alargar el máximo su protección.
5. **Probabilidad de éxito** muy bajo. Aprobación reguladores entre una 1/5k o 10k moléculas analizadas. Sólo 1/3 de estas moléculas aprobadas recuperan la inversión.
6. Importancia de **renovación pipeline** (patent cliff) y **eficiencia** en el gasto en I+D
7. La interacción con el regulador, credibilidad y know-how del proceso. Capacidad de influencia de una gran farmacéutica frente a una pequeña que empieza. Esto hace que grandes compañías compren moléculas ya en fase avanzadas y las pequeñas prefieran su venta a enfrentarse al proceso de comercialización o desarrollo total. >> **Concentración del sector** en grandes players
8. ¿Cuál será el efecto de la **IA** en esta producción?

1. Reducción de costes
2. ¿Mayor eficiencia en la obtención de fármacos?

9. Comercialización y producción representa el 35% de los costes.

1. Importancia de red de ventas (visitadores médicos)
2. Outsourcing de la producción (Toll Manufacturing)

10. Envejecimiento de la población y aumento del consumo de medicamentos juega a su favor como driver de largo plazo.

11. El **endeudamiento de los gobiernos** y presión sobre el presupuesto en general y concretamente en salud conlleva **un riesgo regulatorio sobre precios** >> crecimiento apalancado en costes, donde puede ayudar la IA

El Impacto del "Patent Cliff" en las Cuentas

Cuando una farmacéutica pierde la exclusividad de un medicamento superventas (*blockbuster*), ocurre lo siguiente:

1. Caída vertical de los Ingresos

En el momento en que caduca la patente, entran en juego los **genéricos**. Estos productos son idénticos, pero mucho más baratos. En apenas 12-24 meses, la empresa original puede perder entre el **80% y el 90% de las ventas** de ese fármaco concreto.

2. Contracción del Margen Bruto

Mientras existe la patente, la empresa tiene poder de fijación de precios y márgenes muy altos (a veces superiores al 90%). Con la llegada de la competencia, el precio cae en picado y, por tanto, el beneficio por cada unidad vendida se desploma.

¿Cómo se protegen las empresas (y qué debe mirar el inversor)?

Para evitar que el flujo de caja se hunda, las farmacéuticas utilizan tres estrategias que debes vigilar:

"Evergreening": Intentan registrar pequeñas mejoras del fármaco (como una versión de liberación prolongada) para obtener una nueva patente y "alargar" la vida comercial del producto.

Adquisiciones (M&A): Si su flujo de caja actual es fuerte, compran

empresas biotecnológicas pequeñas que ya tienen fármacos en fase final de aprobación. Básicamente, "compran" los ingresos del futuro.

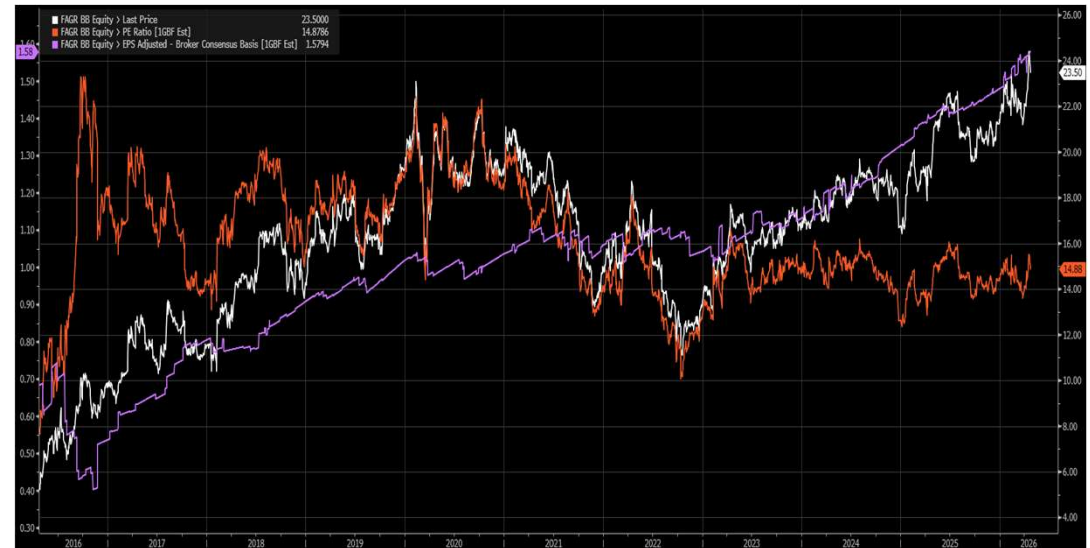
Diversificación del Pipeline: Un inversor inteligente no mira cuánto gana la empresa hoy, sino **cuántas patentes vencen en los próximos 5 años** y si los nuevos lanzamientos compensarán esa pérdida.

- Líder europeo en medicamentos OTC. Presencia global.
- 7,36% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Salud - OTC	Bélgica	1.741	4.297

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	537	116	21,7%	54
-----	-----	-----	-----	-----
2024	863	171	19,8%	86
2025	943	190	20,2%	94
2026 e	1.120	224	20,0%	112
2027 e	1.215	248	20,4%	124



- Líder mundial en productos y servicios destinados a pacientes con insuficiencia renal crónica.
- Fabricante de una gama completa de productos para diálisis en mas de 3900 centros de más de 50 países.
- Pertenciente al grupo Fresenius
- 7,19% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Salud - Diálisis	Alemania	11.396	109.698

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	17.475	3.650	20,9%	1.312
-----	-----	-----	-----	-----
2024	19.305	3.304	17,1%	865
2025	19.564	3.552	18,2%	1.145
2026 e	19.438	3.480	17,9%	1.100
2027 e	20.162	3.702	18,4%	1.207



- Líder mundial en medicamentos genéricos.
- 3,37% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Farma-Genéricos	Israel	30.882	33.346

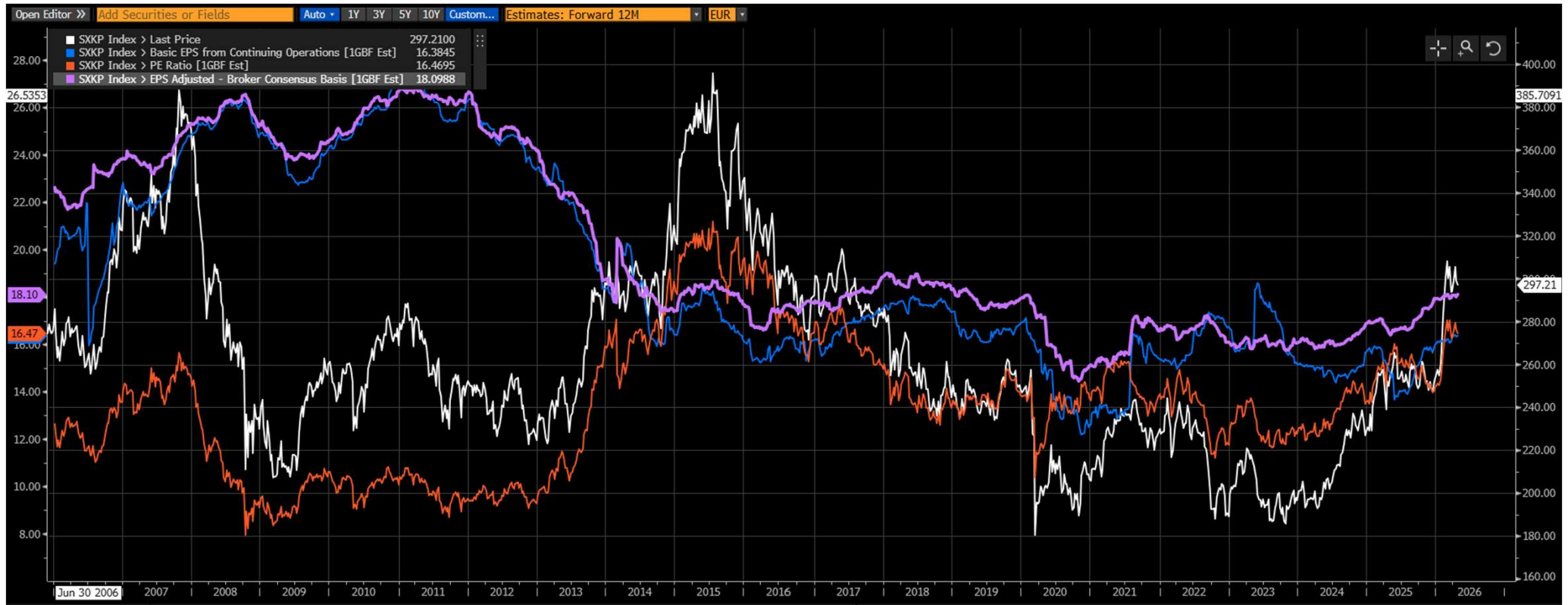
Millones USD	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	17.255	4.673	27,1%	2.607
-----	-----	-----	-----	-----
2024	16.449	4.863	29,6%	2.845
2025	16.863	4.938	29,3%	3.014
2026 e	16.548	5.137	31,0%	3.175
2027 e	17.161	5.662	33,0%	3.684





TELECOMUNICACIONES





STOXX Europe 600 Telecommunications Price EUR

 Periodicity **A** Flavor **F12** View **Growth** Currency **EUR**

Measure	Actual	F12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth
1) Earnings Per Share	14.93	17.40	16.55%	19.47	11.94%	21.36	9.68%
2) EPS before X0, Positive	15.83	15.66	-1.05%	18.21	16.24%	20.41	12.12%
3) Cash Flow Per Share	57.97	52.41	-9.59%	54.87	4.70%	56.58	3.12%
4) Dividends Per Share	10.62	11.19	5.40%	12.11	8.20%	12.92	6.67%
5) Book Value Per Share	148.95	159.97	7.40%	162.95	1.86%	169.46	3.99%
6) Sales Per Share	209.98	216.74	3.22%	223.22	2.99%	228.95	2.57%
7) EBITDA Per Share	70.43	74.06	5.14%	78.36	5.82%	81.80	4.38%
8) Long Term Growth	0.00	19.71	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
9) Net Debt Per Share	182.68	167.14	-8.50%	168.87	1.03%	162.06	-4.04%
10) Enterprise Value Per Share	481.01	464.35	-3.46%	466.08	0.37%	459.27	-1.46%

Valuation Measure	Actual	F12 Est	Y+1 Est	Y+2 Est
11) Price/EPS	19.91	17.09	15.26	13.92
12) Price/EPS before X0, Positive	18.78	18.98	16.32	14.56
13) Price/Cash Flow	5.13	5.67	5.42	5.25
14) Dividend Yield	3.57	3.77	4.07	4.35
15) Price/Book	2.00	1.86	1.82	1.75
16) Price/Sales	1.42	1.37	1.33	1.30
17) Price/EBITDA	4.22	4.01	3.79	3.63
18) EV/EBITDA	6.23	6.27	5.95	5.61
19) Net Debt/EBITDA	2.59	2.26	2.15	1.98

KPI

1. Industria con **elevados márgenes Ebitda, pero fuerte Capex** que deja los márgenes operativos en niveles bastante más bajos.
2. Bajo crecimiento de ingresos en un **sector maduro y sin innovación**, que ha sido externalizada a operadores de redes.
3. Crecimiento diferencial entre operadores en mercados de bajo desarrollo vs a mercados maduros.
 1. Penetración en los mercados (usuarios/población)
4. **Regulación y competencia.**
 1. Importancia del número de players por mercado/país. (MVNOs)
 2. Despliegue de nueva infraestructura (capex)
5. **ARPU** (ingreso medio por cliente). Cada vez más difícil diferenciarse en servicio.
6. **SAC** (Subscriber Acquisition Cost) esfuerzo comercial por adquirir un cliente nuevo.
7. **Churn rate** o tasa de abandono. Coste de cambio se han reducido mucho y esto hace que los competidores más agresivos consigan clientes con facilidad.

- Operadora de telefonía móvil que opera directamente en más de 15 países, donde lidera los mercados del Reino Unido y Alemania, entre otros.
- 7,9% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Comunicaciones	Reino Unido	30.942	92.834

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	45.177	14.188	31,4%	2.324
-----	-----	-----	-----	-----
2024	43.848	12.974	29,6%	2.379
2025	37.650	10.991	29,2%	2.268
2026 e	40.442	11.472	28,4%	2.210
2027 e	41.546	12.059	29,0%	2.291



- Operadora de telefonía móvil con sede en Estocolmo y cuya actividad principal se encuentra en Suecia, Finlandia y Noruega, entre otros países.
- Una de las mayores operadoras de telecomunicaciones de Europa con 150 millones de clientes
- 6,5% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Comunicaciones	Suecia	17.482	14.489

Millones SEK	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	86.053	31.054	36,1%	8.912
-----	-----	-----	-----	-----
2024	88.936	31.283	35,2%	6.193
2025	80.702	32.003	39,7%	7.677
2026 e	82.525	32.930	39,9%	8.854
2027 e	83.969	33.924	40,4%	9.910



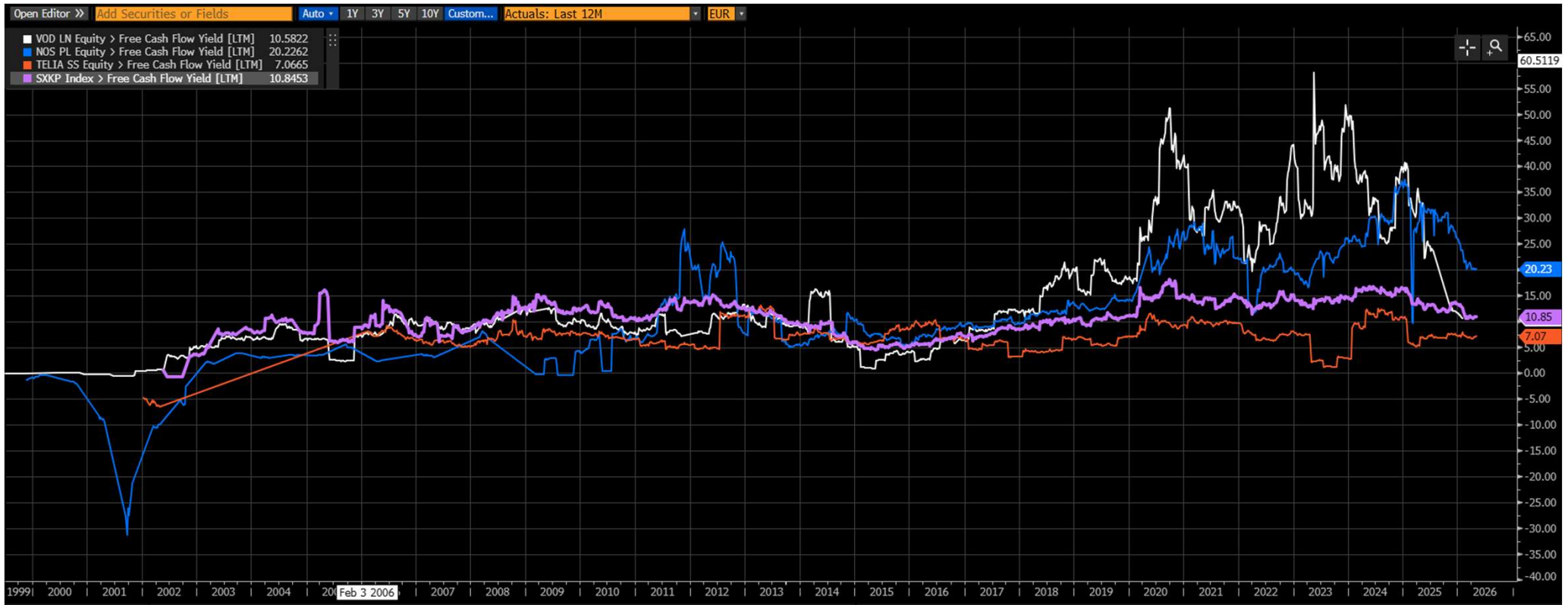
- NOS es un operador integrado de telecomunicaciones (telco convergente) que ofrece servicios fijos, móviles, audiovisuales, empresariales y de contenidos en Portugal
- 4,9% del patrimonio del fondo a 20/04/2026



Sector	País	Market Cap (Mn €)	Empleados
Comunicaciones	Portugal	2.890	92.866

Millones EUR	Ventas	EBITDA	EBITDA (%)	Beneficio Neto
2019	21.471	2.074	9,7%	355
-----	-----	-----	-----	-----
2023	22.965	2.672	11,6%	459,3
2024	21.675	3.101	14,3%	1.451
2025 E	22.203	3.323	15,0%	1.751
2026 E	22.503	3.248	14,4%	1.847

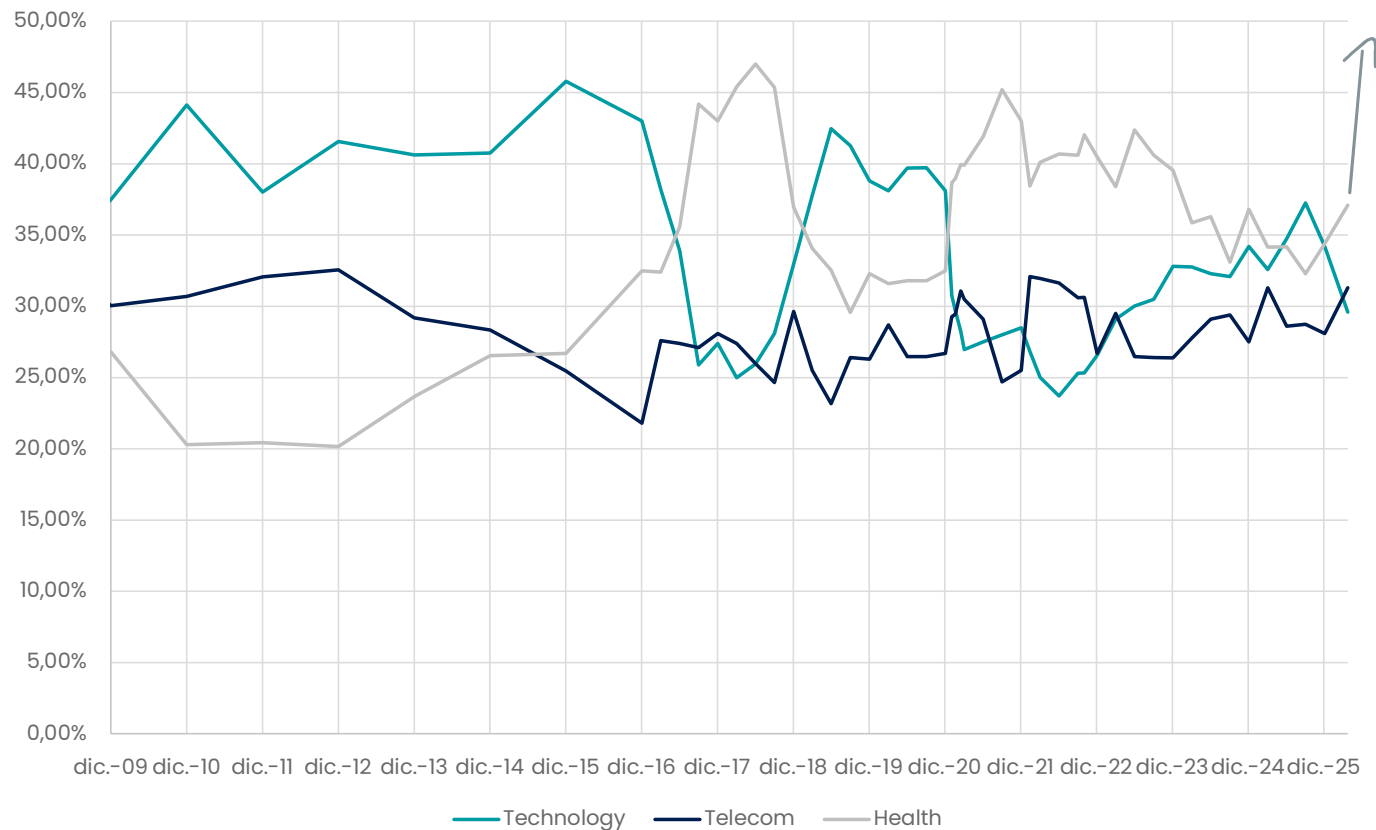




**EVOLUCIÓN SECTORIAL
DESDE EL 12/09 AL 4/26**

Cambio sustancial a principios de **2021**. Fuerte reducción de **tecnología**. ¿No modificación de la estrategia hasta la estabilización de la curva de tipos de interés?

Evolución Sectorial



COMPRAS Y VENTAS DEL AÑO 2026

COMPRAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Cotización Cierre €	Variación desde compra €
29/01/2026	IZERTIS	25.000	9,20	230.000	9,20	8,86	-3,70 %
02/02/2026	ALPHABET INC-CL A	700	287,81	201.469	341,23	289,88	0,72 %
02/02/2026	GRIFOLS B	30.000	7,95	238.614	7,95	7,20	-9,48 %
03/02/2026	BOKU INC	50.000	2,59	129.292	2,23	2,10	-18,89 %
03/02/2026	GRIFOLS B	20.000	7,98	159.570	7,98	7,20	-9,76 %
03/02/2026	SAP AG	1.000	170,64	170.635	170,64	149,82	-12,20 %
04/02/2026	BOKU INC	50.000	2,60	130.190	2,25	2,10	-19,45 %
04/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	3.000	40,58	121.741	303,00	33,32	-17,89 %
05/02/2026	ALPHABET INC-CL A	700	271,86	190.306	320,88	289,88	6,63 %
05/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	3.000	37,39	112.187	279,20	33,32	-10,89 %
06/02/2026	ZOETIS INC	3.000	108,92	326.757	128,32	100,40	-7,82 %
09/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	3.000	42,80	128.417	319,79	33,32	-22,16 %
09/02/2026	ZOETIS INC	1.500	107,04	160.568	126,55	100,40	-8,21 %
10/02/2026	ALPHABET INC-CL A	700	265,21	185.648	316,00	289,88	9,30 %
11/02/2026	ZOETIS INC	1.500	108,77	163.150	129,39	100,40	-7,69 %
12/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	5.000	41,42	207.095	309,45	33,32	-19,55 %
12/02/2026	ZOETIS INC	1.500	110,75	166.122	131,49	100,40	-9,35 %
13/02/2026	ALPHABET INC-CL A	700	256,74	179.721	304,73	289,88	12,91 %
13/02/2026	ZOETIS INC	1.500	108,74	163.117	129,07	100,40	-7,88 %
17/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	7.500	41,19	308.933	307,75	33,32	-19,10 %
19/02/2026	ALPHABET INC-CL A	700	257,95	180.566	303,97	289,88	12,38 %
20/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	2.000	40,07	80.132	299,33	33,32	-16,83 %
14/04/2026	MICROSOFT CORP	1.100	333,17	366.492	391,85	369,84	11,01 %







VENTAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Coste Medio Euros	Ganancias / Pérdidas vs Coste Medio
27/01/2026	RAKUTEN	220.000	4,99	1.097.980	931,12	7,94	-37,11 %
30/01/2026	TERADYNE	3.000	212,29	636.858	254,00	78,30	171,12 %
03/02/2026	TERADYNE	3.000	230,94	694.598	273,00	78,30	194,95 %
12/02/2026	NIDEC	60.000	12,95	777.588	2.397,30	16,15	-19,83 %
04/03/2026	SOLAR PROFIT (PROFITHOL)	9.605	0,20	1.944	0,20	9,37	-97,84 %
10/03/2026	KAPSCH TRAFFICOM	524	5,40	2.830	5,40	52,61	-89,74 %
11/03/2026	EMBECTA CORP	160	7,64	1.223	8,87	80,68	-90,53 %
11/03/2026	FIRST ADVANTAGE	6.684	9,72	64.946	11,28	17,07	-43,07 %
11/03/2026	KAPSCH TRAFFICOM	1.476	5,40	7.970	5,40	52,61	-89,74 %
11/03/2026	LECTRA	4.400	17,50	77.000	17,50	7,73	126,42 %
11/03/2026	THE PLATFORM GROUP AG	4.713	3,73	17.596	3,73	19,42	-80,78 %
11/03/2026	WATERS	81	254,59	20.622	295,65	13,22	1.825,33 %
12/03/2026	JD.COM CLASS A	261	12,06	3.149	108,93	17,15	-29,64 %
12/03/2026	KEYENCE CORP	400	331,95	132.950	61.020,00	231,30	43,52 %
12/03/2026	MPH HEALTH CARE AG KONV	539	19,23	10.365	19,23	25,55	-24,73 %
12/03/2026	ORGANON CO	6.500	5,48	35.603	6,34	38,87	-85,91 %
12/03/2026	SANDOZ GROUP AG	400	67,96	27.182	61,38	60,90	11,59 %
12/03/2026	THE PLATFORM GROUP AG	20.287	3,55	71.961	3,55	19,42	-81,74 %
16/03/2026	MPH HEALTH CARE AG KONV	2.213	18,71	41.407	18,71	25,55	-26,76 %
17/03/2026	MPH HEALTH CARE AG KONV	1.000	18,66	18.655	18,66	25,55	-26,98 %
07/04/2026	DERMAPHARM HOLDING	3.551	42,00	149.142	42,00	46,06	-8,81 %
13/04/2026	DERMAPHARM HOLDING	449	44,40	19.936	44,40	46,06	-3,60 %

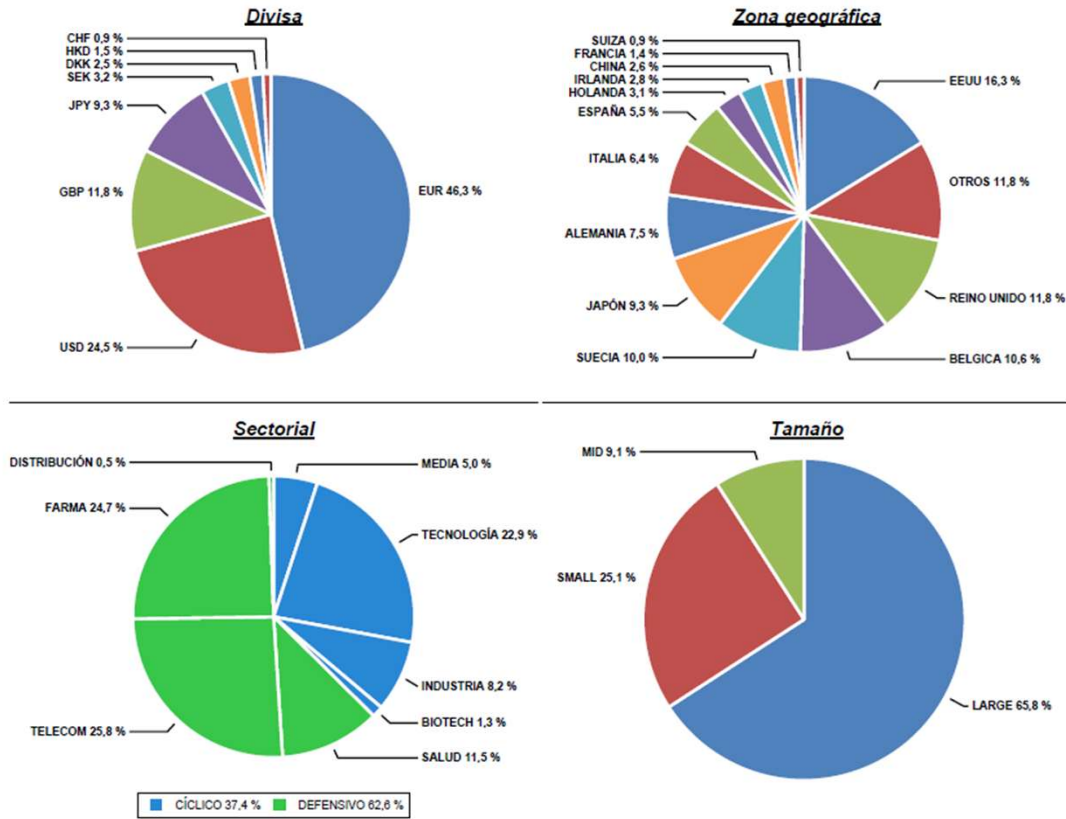
**COMPOSICIÓN CARTERA
DE RENTA VARIABLE A
21.04.2026**

% Renta Variable Directa	98,0%
Número de Holdings	77/68
UTA (0 al 10)	8,4
ESG (0 AL 5)	3,53
Puntuación (de 0 a 10)	
Value/Growth	4,89
Small/Large	6,36

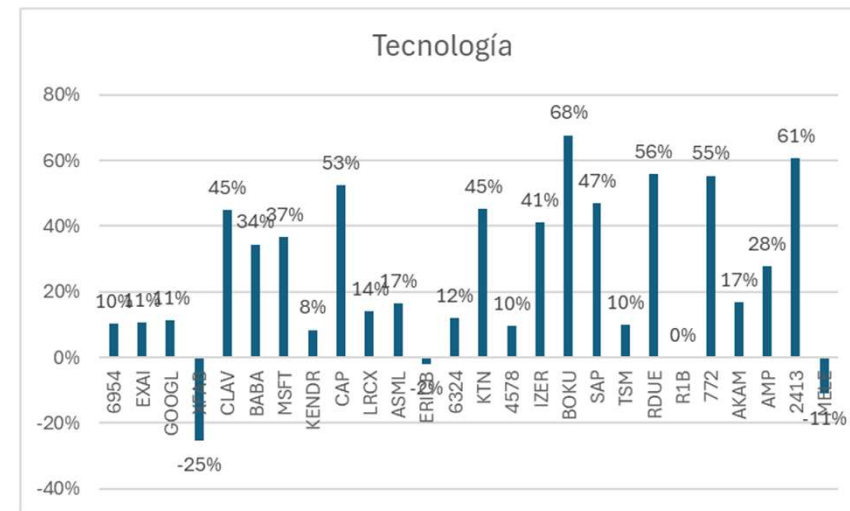
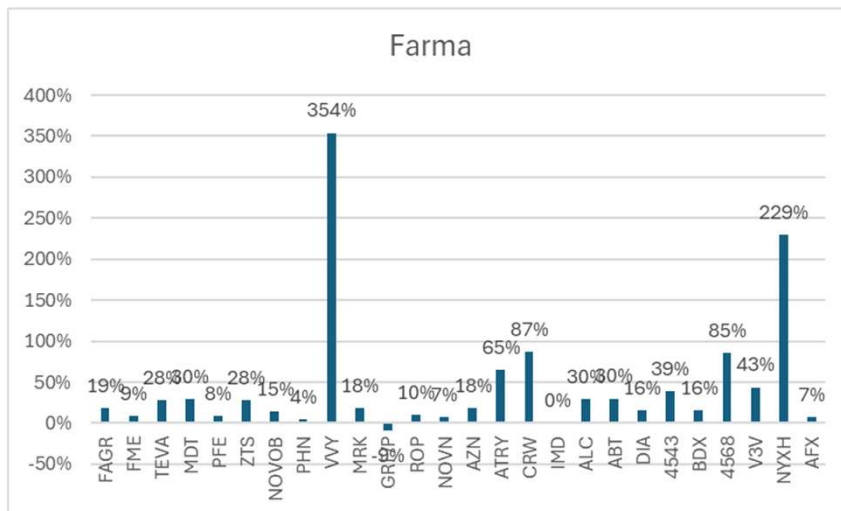
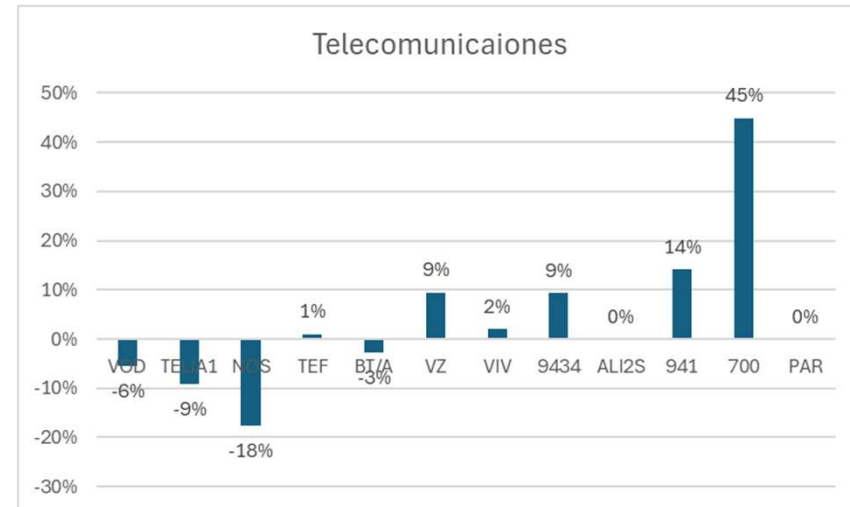
Sectores	% Patrimonio	Núm. Empresas
Farma	34,3% / 37,1%	32/29
Tecnología	34,7% / 29,6%	34/27
Telecom	28,7% / 31,3%	11/12

Países	% Patrimonio	Núm. Empresas
Estados Unidos	14,1%	12 
Reino Unido	10,8%	5
Belgica	10,3%	4
Suecia	9,7%	3 
Japón	9,1%	7 
Alemania	8,0%	6 
Italia	6,1%	7
España	5,5%	6 
Portugal	5,0%	1
Israel	3,6%	1
Irlanda	2,7%	1
Dinamarca	2,4%	1
Suiza	1,8%	3
Holanda	1,7%	2
Brasil	1,7%	1
Hong Kong	1,6%	1
China	1,5%	3 
Francia	1,4%	2
Austria	0,6%	1
Taiwan	0,5%	1

COMPOSICIÓN CARTERA RENTA VARIABLE



Sector	Upside
Telecomunicaciones	-4,3%
Farmacia	18,3%
Tecnología	31,6%
TFT	15,8%



Conclusiones

1. Difícil **aportar valor** en este producto gestionado por nosotros. Coste y equipo especialista
2. **Año de transición** para adaptar la cartera a nuestro perfil.
3. En principio **ninguno de los tres sectores está caro** por múltiplos, aunque por consenso el de telecomunicaciones, al menos, nuestra cartera estaría a precio.
4. Dado el track-record histórico nuestra tendencia será favorecer el sector **farmacéutico** que tiene un perfil GARP más adaptado a nuestra filosofía de gestión. NOS limita las peculiaridades del sector que entendemos más complicado dado su funcionamiento.
5. También tendremos un sesgo positivo hacia la **tecnología** donde creemos que si nos alejamos de Europa podemos conseguir mejores rendimientos (NASDAQ 100 en euros desde 1987 **11,1%** anualizado)
6. El target **objetivo** del fondo se sitúa alrededor del **8%** anualizado, que lo vemos exigente (supone un 10,3% bruto), dada la elevada comisión. Conseguir superarlo lo consideraremos un éxito.

Identificación de empresas

Determinación de la solidez del negocio y de la posición competitiva de la Empresa

Consistencia a medio plazo del modelo de la actividad empresarial

Especialización de la actividad

Liderazgo en su sector

Fuentes claras de generación de beneficios

Estabilidad de márgenes

Sostenibilidad de los Cash Flows libres operativos

Grado de internacionalización

Adecuación de la estructura financiera

Análisis cualitativo

Análisis de la consistencia del equipo directivo mediante reuniones one to one

Visión a medio y largo plazo del equipo directivo

Credibilidad del equipo directivo. Gerencia de calidad

Estructura accionarial

Valoración fundamental

Análisis de las expectativas de rentabilidad

Expectativas de ventas, márgenes y resultados

Análisis de los ciclos internos de la actividad empresarial

Valoración del negocio: Descuento de flujos de caja operativos

Análisis de los descuentos fundamentales de las empresas

Monitorización de los ciclos de vida de los descuentos

Revisión trimestral

Experiencia de cliente

Percepción del cliente

Experiencia como cliente (siempre que sea posible)

GVC Gaesco TFT, FI

Category	Global Equity	A Class	
Launching Date	12/12/1997	ISIN	ES0138984036
Benchmark	1/3 STOXX Europe 600 Technology, 1/3 STOXX Europe 600 Healthcare and 1/3 STOXX Europe 600	Management Fee	2,25%
NAV Calculation	Daily	Minimum investment Eur	1€
Currency	Eur	Bloomberg Ticker	FONVAL2 SM
Asset manager	GVC Gaesco Gestión, SGIC		
Depository	BNP Paribas Spain		

Múltiples premios en los últimos años

2024

Best Fund over 3 Years.
Premio: Lipper Fund Awards 2025 Japan
Fondo: [World Tourism Equity Fund](#).
Advised by [GVC Gaesco Gestión SGIC](#)

2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado [GVC Gaesco Senior, FP](#)

2022

Fondo: [GVC Gaesco Senior FP](#)
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: [GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI](#)
Fondo alternativo español más rentable 2022
Morningstar

Fondo: [GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI](#)
Rating Fundspeople 2022

Fondo: [GVC Gaesco Sostenible ISR, FI](#)
Rating Fundspeople 2022

Fondo: [GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI](#)
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022
Morningstar

2019

Fondo: [GVC Gaesco Constantfons FI](#)
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

Fondo: [GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI](#)
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: [GVC Gaesco Small Caps, FI](#)
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: [Bona-Renda, FI](#)
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: [GVC Gaesco TFT, FI](#)
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

[GVC Gaesco Gestión, SGIC](#)
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: [Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund](#)
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:
[GVC Gaesco Small Caps, FI](#),
[GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI](#)
[GVC Gaesco Japón, FI](#),
[GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI](#)
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: [GVC Gaesco Retorno Absoluto](#)
Premio: Lipper – Cinco Días
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: [IM 93 Renta, FI](#)
Premio: Morningstar – El Economista
Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: [Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década](#)
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión
[GVC Gaesco Small Caps, FI](#)
Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: [Bona Renda, FI](#)
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: [Gaesco Fondo de Fondos, FI](#)
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

Más de 25 premios en los últimos 10 años



2007

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable - España

Fondo: **Catalunya Fons, FI**

Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable - Europa

2006

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Lipper - Cinco Días
Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **Gaesco TFT, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Renta Variable

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía
Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Emergentes, FI**

Premio: Morningstar - Intereconomía
Categoría: Renta Variable

Fondo: **Bona Renda, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Mixto Renta Variable

2004

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Eurofunds Fund Class (Le Monde)
Categoría: Todos los Fondos

Fondo: **GVC Gaesco Gestión, SGIC**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Mejor Gestora de Renta Variable

Fondos:

Gaesco Small Caps, FI,
GaescoQuant, FI,
Gaesco Emergentfond, FI,
Gaesco Fondo de Fondos, FI,
Eurofondo, FI,
Bolsalider, FI,
Fondguissona, FI,
Gaesco TFT, FI,
Gaesco Multinacional, FI,
Cahispa Small Caps, FI,
Cahispa Eurovariable, FI,
Cahispa Emergentes, FI,
Cahispa Multifondo, FI

Fondo: **Fonglobal Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Mixto Renta Variable

Fondo: **FonsManlleu Borsa, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Mixto Renta Fija

2002

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Lipper - Cinco Días
Categoría: Mixto Renta Fija

2001

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Renta Variable

Fondo: **Cahispa Renta, FI**

Premio: Standard&Poor's - Expansión
Categoría: Mixto Renta Fija



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

DISCLAIMER, CONSIDERACIONES LEGALES Y DEFINICIONES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

GVC GAESCO T.F.T., FI

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en este documento tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo: GVC GAESCO T.F.T., FI; ISIN: ES0138984036; Entidad Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A.; Entidad Depositaria: CECABANK; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. [DFI](#)

4/7 Este número indica el riesgo del producto, donde 1/7 representa el riesgo más bajo y 7/7 el riesgo más alto.



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 90 90 65