

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2020

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

**Depositario:** CECA BANK (Rapport)

**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 [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.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: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (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	0,01	0,00	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	3.246.994,95	3.259.686,78
Nº de partícipes	1.722	1.697
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	46.365	14,2795
2019	39.764	13,6208
2018	29.737	11,1098
2017	34.129	12,3033

**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	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:** GVC Gaesco T.F.T., F.I. **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	4,84	3,67	18,13	-14,39	6,38	22,60	-9,70	15,30	12,83

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	21/09/2020	-7,68	12/03/2020	-2,76	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,53	03/08/2020	4,67	24/03/2020	2,47	05/04/2018

(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	21,83	12,08	18,28	30,66	7,96	9,89	12,02	8,51	15,04
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Composite 3 Índices	27,17	17,33	22,24	37,71	11,61	11,28	13,67	9,08	20,14
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	18,59	18,59	29,98	26,79	10,90	10,90	14,40	13,44	22,95

(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	0,60	2,37	2,38	2,37	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

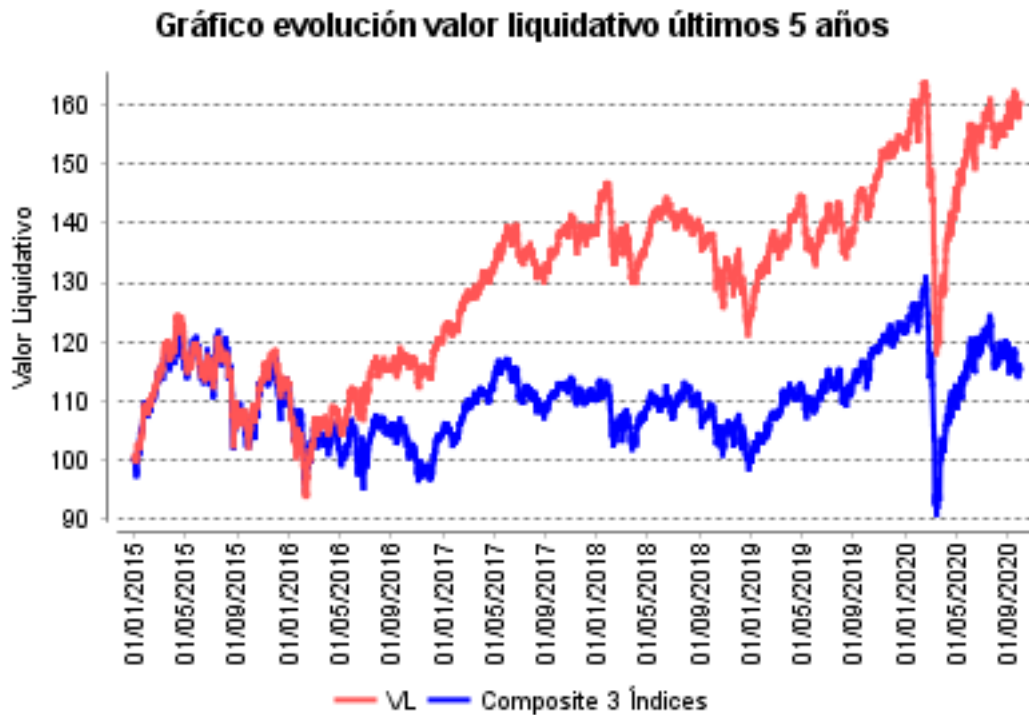
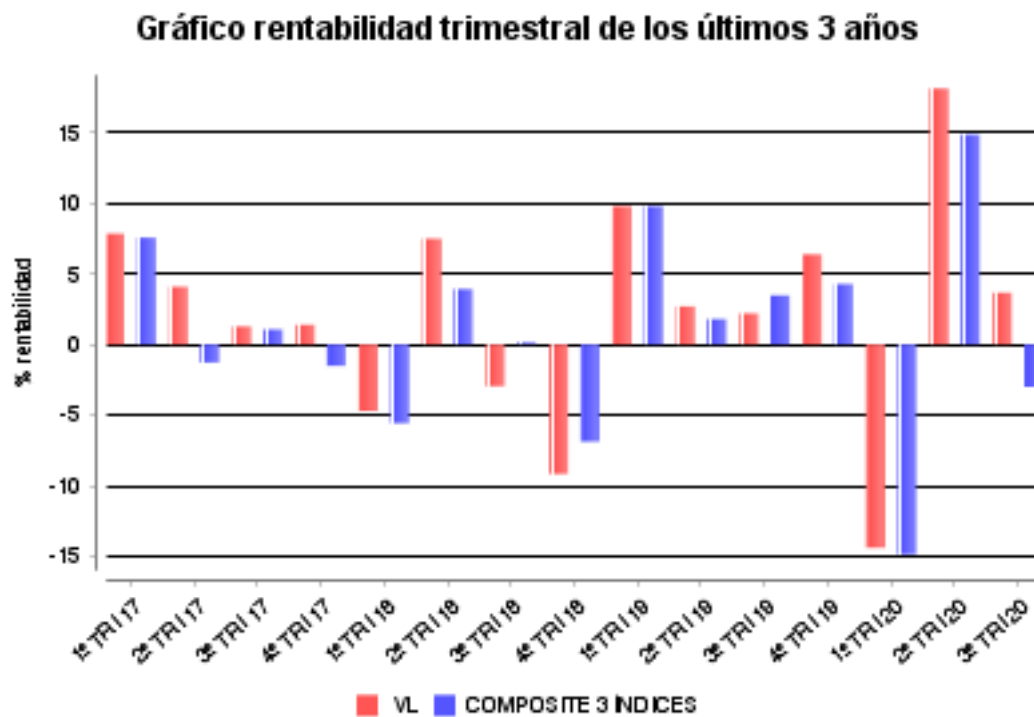


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Mixto Euro	42.578	930	0,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
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	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
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	0	0	0,00
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>750.024</b>	<b>36.559</b>	<b>0,33</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	45.446	98,02	43.974	97,94
* Cartera interior	3.869	8,34	4.070	9,06
* Cartera exterior	41.577	89,67	39.904	88,87
* 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)	882	1,90	795	1,77
(+/-) RESTO	38	0,08	131	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.365</b>	<b>100,00</b>	<b>44.900</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)	44.900	34.716	39.764	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,39	8,86	10,53	-104,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,63	15,82	5,21	-74,87
(+) Rendimientos de gestión	4,23	16,41	7,00	-71,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,40	0,50	1,10	-11,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,84	15,92	5,69	-73,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	0,21	-28,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,79	13,61
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	11,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	11,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-15,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	8.670,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>46.365</b>	<b>44.900</b>	<b>46.365</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	%
EUSKALTEL	EUR	2.173	4,69	1.901	4,23
LLEIDANETWORKS	EUR	0	0,00	362	0,81
MEDCOMTECH	EUR	102	0,22	140	0,31
GRIFOLS	EUR	492	1,06	230	0,51
TELEFÓNICA	EUR	1.101	2,38	1.380	3,07
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	57	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.869</b>	<b>8,35</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.869</b>	<b>8,35</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>3.869</b>	<b>8,35</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
KAPSCH TRAFFICC	EUR	25	0,05	34	0,08
TELENET	EUR	199	0,43	220	0,49
MELEXIS NV	EUR	997	2,15	1.012	2,25
NOVARTIS	CHF	519	1,12	542	1,21
ROCHE HOLDING	CHF	439	0,95	462	1,03
ALCON	CHF	728	1,57	765	1,70
ADC TELECOMMU.	HKD	292	0,63	392	0,87
CARL ZEISS MEDI	EUR	1.080	2,33	868	1,93
FRESENIUS MEDIC	EUR	2.161	4,66	2.670	5,95
VIVORYON THERAP	EUR	363	0,78	296	0,66
VITA 34 INTERNA	EUR	280	0,60	283	0,63
MYNARIC AG	EUR	387	0,83	255	0,57
MPH MITTELSTAEN	EUR	0	0,00	111	0,25
MPH MITTELSTAEN	EUR	98	0,21	0	0,00
NOVO NORDISK A/	DKK	649	1,40	634	1,41
LECTRA	EUR	202	0,44	162	0,36
I2S SA	EUR	136	0,29	136	0,30
VODAFONE GROUP	GBP	1.573	3,39	1.702	3,79
MEDTRONIC PLC	USD	1.950	4,21	1.795	4,00
DIASORIN SPA	EUR	1.289	2,78	1.278	2,85
EXPERT SYSTEM S	EUR	869	1,88	965	2,15
PHARMANUTRA SPA	EUR	504	1,09	443	0,99
LABOMAR SPA	EUR	150	0,32	0	0,00
NTT DOCOMO	JPY	628	1,35	476	1,06
OTSUKA HOLDINGS	JPY	467	1,01	505	1,12
KEYENCE CORP	JPY	791	1,71	744	1,66
SOFTBANK	JPY	1.045	2,25	901	2,01
DAIICHI SANKYO	JPY	470	1,01	437	0,97
TERUMO CORP, S.	JPY	270	0,58	270	0,60
NIDEC CORPORATI	JPY	2.614	5,64	2.141	4,77
HARMONIC DRIVE	JPY	572	1,23	513	1,14
FANUC	JPY	2.113	4,56	2.069	4,61
HOGY MEDICAL CO	JPY	99	0,21	93	0,21
MURATA	JPY	287	0,62	274	0,61
RAKUTEN	JPY	2.012	4,34	1.724	3,84
CHINA LITERATUR	HKD	414	0,89	390	0,87
TENCENT HOLDING	HKD	562	1,21	573	1,28
KIAOMI CLASS B	HKD	3.036	6,55	2.449	5,45
KENDRION	EUR	601	1,30	472	1,05
BE SEMICONDUCTO	EUR	915	1,97	1.388	3,09

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

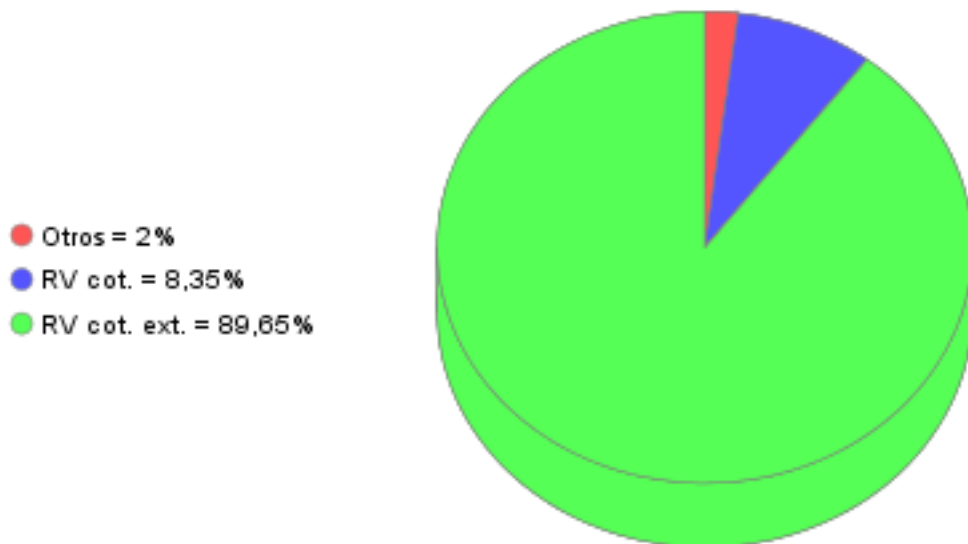
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2020**

NOS SGPS	EUR	773	1,67	893	1,99
ERICSSON	SEK	561	1,21	494	1,10
TELIASONERA	EUR	1.051	2,27	832	1,85
ABBOTT LABORATO	USD	511	1,10	448	1,00
ACTIVISION BLIZ	USD	207	0,45	203	0,45
ALPHABET INC/CA	USD	439	0,95	629	1,40
BECTON DICKINSON	USD	159	0,34	170	0,38
CHINA MOBILE	USD	1.509	3,25	1.198	2,67
GIGCAPITAL3	USD	95	0,21	97	0,21
GILEAD SCIENCES	USD	377	0,81	479	1,07
KALEYRA	USD	356	0,77	198	0,44
MERCK	USD	354	0,76	0	0,00
SALESFORCE.COM	USD	257	0,55	200	0,45
SAMSUNG ELECTRO	USD	335	0,72	304	0,68
TELEF BRASIL	USD	425	0,92	513	1,14
TERADYNE INC	USD	407	0,88	526	1,17
TEVA PHARMA.	USD	1.345	2,90	1.646	3,67
VERIZON COMM	USD	507	1,09	491	1,09
VMWARE INC-CLAS	USD	123	0,26	138	0,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>41.577</b>	<b>89,65</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41.577</b>	<b>89,65</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>41.577</b>	<b>89,65</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>45.446</b>	<b>98,00</b>	<b>43.974</b>	<b>97,94</b>
<b>Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio</b>					
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
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 1698,37 euros, lo que supone un 0,004% 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.

Durante el tercer trimestre del año los mercados se han normalizado en lo que a la volatilidad se refiere. Ha sido un trimestre en el que las cotizaciones han oscilado poco. A finales de julio se conoció, vía la publicación en la revista The Lancet, que las vacunas contra la Covid-19 estarían listas mucho antes de lo previsto anteriormente, una vez vistos sus resultados en las fases I y II. Ha sido sin duda un factor clave para tranquilizar a los mercados, dado que si bien en Oriente, con su sentido de la colectividad por encima de lo individual, han controlado la pandemia por sus propios medios, cada vez es más evidente que en Occidente, con su sentido de lo individual por encima de lo colectivo, se necesita la vacuna para erradicar las consecuencias del virus.

De ello se derivan dos consecuencias importantes: En primer lugar mantener elevada la exposición a la renta variable, dado que es conocido lo rápido que vuelve la economía a reactivarse una vez el virus está ya controlado. China, por ejemplo, crecerá este año alrededor del +2,0%, según las últimas estimaciones del FMI, aun siendo el año del coronavirus, dado su rápido control de la situación. En segundo lugar, al igual que el virus dio un último empujón favorable a las empresas del tipo *growth*, pensamos que la vacuna es uno de los catalizadores claros para las empresas del tipo *value*, que han tenido un peor comportamiento en lo que llevamos de año. En otras palabras, pensamos que en el último trimestre del año pueden registrarse subidas bursátiles acompañadas de un cambio de ciclo interno.

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

Las decisiones de inversión adoptadas han sido las de mantener elevado el porcentaje de inversión en renta variable, si bien efectuando algunas variaciones a nivel individualizado de las empresas de la cartera, en función de los mayores o menores descuentos fundamentales que estimamos existen en cada momento en cada una de las 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,67%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,03%.

#### 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 3,26% y el número de participes ha registrado un aumento de 25 participes, lo que supone una variación del 1,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,67%, 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 3,67%, 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 0,33%.

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 aumentado la exposición a empresas que ya teníamos en cartera como China Mobile, Teva Pharma, Merck & Co, Vodafone, Grífol, Telefónica, Expert System, Telia o NOS.

Hemos reducido la exposición a algunas empresas que cotizan con múltiples más elevados como Nidec, Teradyne, Alphabet, Besi, Fresenius Medical Care o Xiaomi.

Hemos vendido la totalidad de nuestra exposición a LLeidanet.

Hemos acudido a la OPV de la empresa italiana Labomar, que ha entrado en la cartera del fondo.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI CLASS B, NIDEC, RAKUTEN, EUSKALTEL, CARL ZEISS MEDITEC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TELEFONICA, VODAFONE GROUP PLC, EXPERT SYSTEM, NOS SGPS SA.

#### 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.  
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

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.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 trimestre ha sido del 12,08%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 17,33%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,59%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,71.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,23 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Como hemos comentado ya nuestras expectativas para el trimestre se basan en dos puntos: (i) subida de los mercados bursátiles, y (ii) cambio de ciclo interno con las empresas liderando las subidas.

Desde este punto de vista es previsible que en el cuarto trimestre del año tengamos una actuación muy parecida a la que hemos efectuado durante el tercer trimestre, manteniendo muy elevada la inversión en renta variable por una parte, y continuando el proceso de rotación desde las empresas de múltiples más elevados hacia las empresas de múltiples más bajos.

## 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