

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 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	0,00	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	3.306.710,65	3.259.686,78
Nº de partícipes	1.730	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	52.016	15,7306
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 s/resultados	Total			acumulada		Base de cálculo	Sistema imputación
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados		
1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,09	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	15,49	10,16	3,67	18,13	-14,39	22,60	-9,70	15,30	12,83

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	15/10/2020	-7,68	12/03/2020	-2,76	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	2,35	04/11/2020	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	19,72	11,35	12,08	18,28	30,66	9,89	12,02	8,51	15,04
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Composite 3 Índices	24,76	15,67	17,33	22,24	37,71	11,28	13,67	9,08	20,14
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	13,77	13,77	18,59	29,98	26,79	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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
2,36	0,59	0,59	0,59	0,59	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

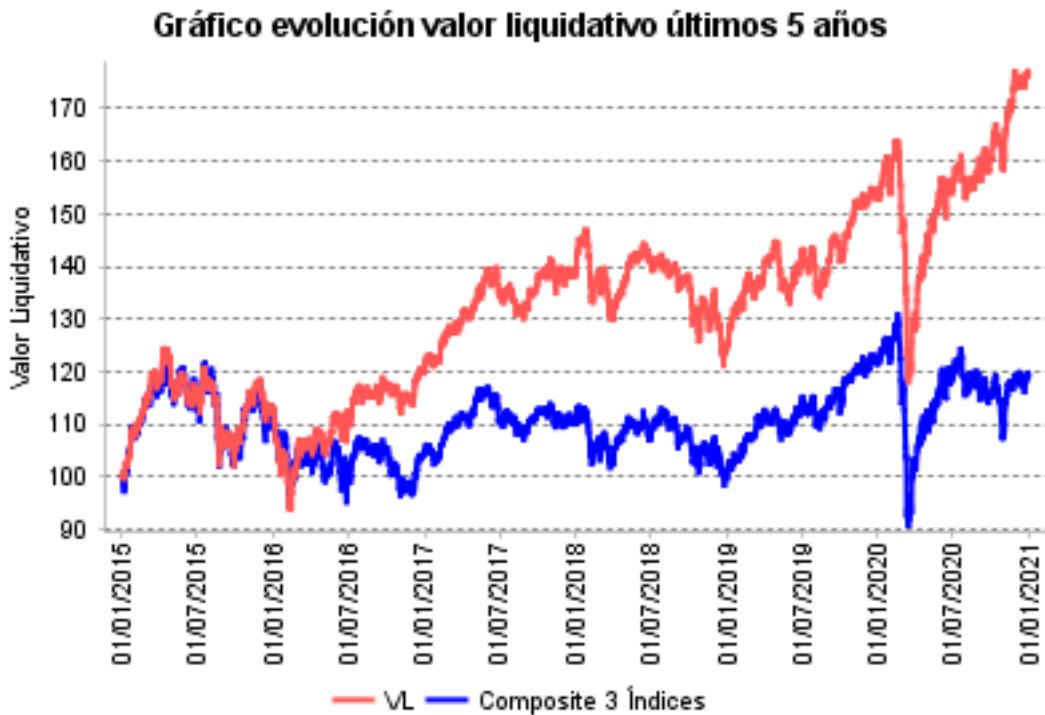
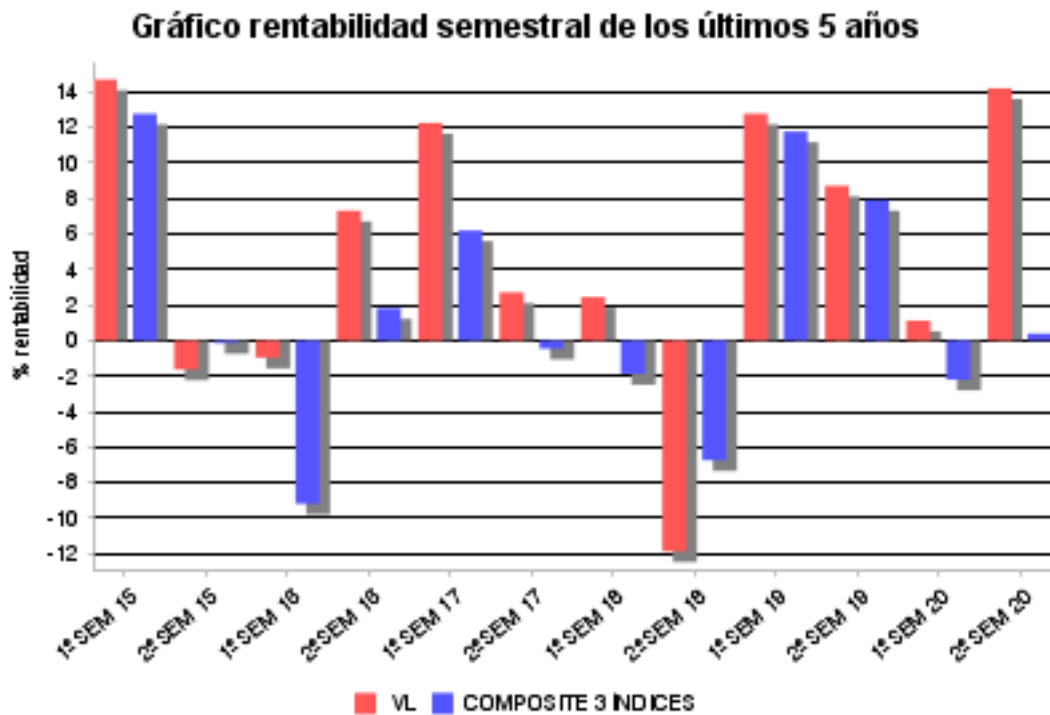


Gráfico rentabilidad



**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	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Mixto Euro	42.103	918	2,52
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
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	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
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>765.187</b>	<b>36.593</b>	<b>10,33</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	50.619	97,31	43.974	97,94
* Cartera interior	4.546	8,74	4.070	9,06
* Cartera exterior	46.073	88,57	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)	1.440	2,77	795	1,77
(+/-) RESTO	-43	-0,08	131	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>52.016</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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	44.900	39.764	39.764	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,61	11,40	12,23	-83,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,46	1,36	15,79	1.067,07
(+) Rendimientos de gestión	14,73	2,53	18,24	583,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,78	0,69	1,48	33,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,99	1,61	16,59	919,37
+/- 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	-0,04	0,23	0,17	-121,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,17	-2,45	26,65
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	18,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	18,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-7,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,55
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,09	47.621,82
(+) 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>52.016</b>	<b>44.900</b>	<b>52.016</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	2.106	4,05	1.901	4,23
LLEIDANETWORKS	EUR	0	0,00	362	0,81
ASPY GLOBAL SER	EUR	181	0,35	0	0,00
MEDCOMTECH	EUR	82	0,16	140	0,31
GRIFOLS	EUR	478	0,92	230	0,51
TELEFÓNICA	EUR	77	0,15	0	0,00
TELEFÓNICA	EUR	1.622	3,12	1.380	3,07
TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	57	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.546</b>	<b>8,75</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.546</b>	<b>8,75</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.546</b>	<b>8,75</b>	<b>4.070</b>	<b>9,06</b>
KAPSCH TRAFFICC	EUR	26	0,05	34	0,08
TELENET	EUR	246	0,47	220	0,49
MELEXIS NV	EUR	1.198	2,30	1.012	2,25
NOVARTIS	CHF	541	1,04	542	1,21
ROCHE HOLDING	CHF	857	1,65	462	1,03
ALCON	CHF	816	1,57	765	1,70
ADC TELECOMMU.	HKD	295	0,57	392	0,87
CARL ZEISS MEDI	EUR	926	1,78	868	1,93
FRESENIUS MEDIC	EUR	2.387	4,59	2.670	5,95
VIVORYON THERAP	EUR	676	1,30	296	0,66
VITA 34 INTERNA	EUR	275	0,53	283	0,63
MYNARIC AG	EUR	606	1,17	255	0,57
MPH MITTELSTAEN	EUR	0	0,00	111	0,25
MPH MITTELSTAEN	EUR	86	0,17	0	0,00
DERMAPHARM HOLD	EUR	285	0,55	0	0,00
NOVO NORDISK A/	DKK	631	1,21	634	1,41
LECTRA	EUR	250	0,48	162	0,36
I2S SA	EUR	112	0,22	136	0,30
ASTRAZENECA	GBP	491	0,94	0	0,00
VODAFONE GROUP	GBP	2.296	4,41	1.702	3,79
MEDTRONIC PLC	USD	2.110	4,06	1.795	4,00
DIASORIN SPA	EUR	1.276	2,45	1.278	2,85
EXPERT SYSTEM S	EUR	979	1,88	965	2,15
PHARMANUTRA SPA	EUR	714	1,37	443	0,99
LABOMAR SPA	EUR	168	0,32	0	0,00
NTT DOCOMO	JPY	0	0,00	476	1,06
OTSUKA HOLDINGS	JPY	453	0,87	505	1,12
KEYENCE CORP	JPY	915	1,76	744	1,66
SOFTBANK	JPY	1.271	2,44	901	2,01
DAIICHI SANKYO	JPY	502	0,96	437	0,97
TERUMO CORP, S.	JPY	272	0,52	270	0,60
NIDEC CORPORATI	JPY	2.560	4,92	2.141	4,77
HARMONIC DRIVE	JPY	764	1,47	513	1,14
FANUC	JPY	2.601	5,00	2.069	4,61
HOGY MEDICAL CO	JPY	90	0,17	93	0,21
MURATA	JPY	386	0,74	274	0,61
RAKUTEN	JPY	1.725	3,32	1.724	3,84
CHINA LITERATUR	HKD	415	0,80	390	0,87

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

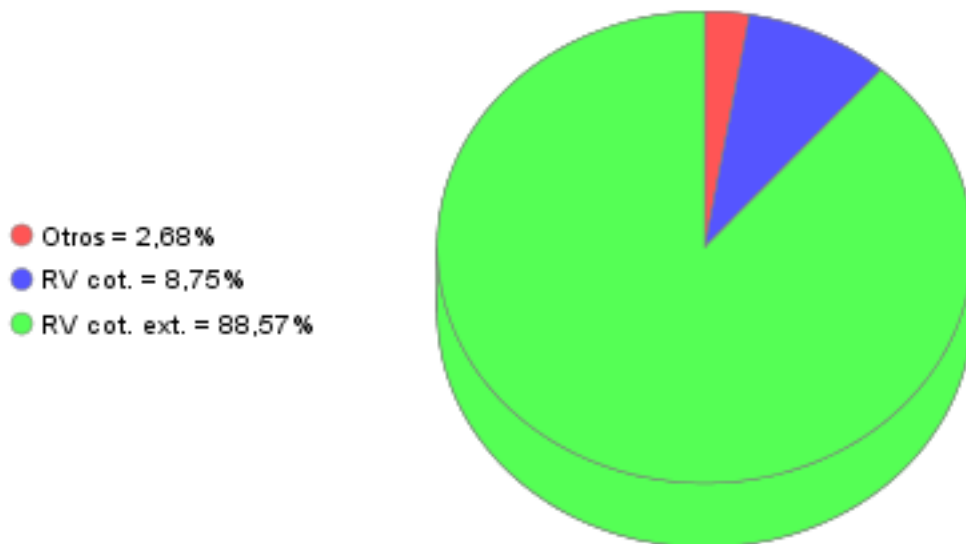
**Informe Semestral del Segundo semestre 2020**

TENCENT HOLDING	HKD	592	1,14	573	1,28
KIAOMI CLASS B	HKD	2.788	5,36	2.449	5,45
KENDRION	EUR	664	1,28	472	1,05
BE SEMICONDUCTO	EUR	992	1,91	1.388	3,09
NOS SGPS	EUR	729	1,40	893	1,99
ERICSSON	SEK	583	1,12	494	1,10
TELIASONERA	EUR	1.301	2,50	832	1,85
ABBOTT LABORATO	USD	493	0,95	448	1,00
ACTIVISION BLIZ	USD	228	0,44	203	0,45
ALPHABET INC/CA	USD	502	0,96	629	1,40
BECTON DICKINSON	USD	164	0,32	170	0,38
CHINA MOBILE	USD	1.869	3,59	1.198	2,67
GIGCAPITAL3	USD	139	0,27	97	0,21
GILEAD SCIENCES	USD	334	0,64	479	1,07
KALEYRA	USD	444	0,85	198	0,44
MERCK	USD	335	0,64	0	0,00
SALESFORCE.COM	USD	219	0,42	200	0,45
SAMSUNG ELECTRO	USD	463	0,89	304	0,68
TELEF BRASIL	USD	0	0,00	513	1,14
TELEF BRASIL	USD	471	0,91	0	0,00
TERADYNE INC	USD	589	1,13	526	1,17
TEVA PHARMA.	USD	1.382	2,66	1.646	3,67
VERIZON COMM	USD	481	0,92	491	1,09
VMWARE INC-CLAS	USD	115	0,22	138	0,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>46.073</b>	<b>88,57</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>46.073</b>	<b>88,57</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>46.073</b>	<b>88,57</b>	<b>39.904</b>	<b>88,88</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>50.619</b>	<b>97,32</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 3031,6 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 377801,73 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,8%.

## 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.

El segundo semestre del año ha tenido dos partes diferenciadas, por una parte hasta que se anunció la primera de las vacunas del coronavirus, el día 9 de noviembre de 2020, en la que los mercados bursátiles estuvieron bastante planos, dentro de un margen de oscilación relativamente estrecho, y en un entorno de volatilidad descendente, en fase de normalización. Por otra parte una vez se anunció la vacuna, los mercados tuvieron un fuerte impulso al alza que se prolongó hasta el fin del semestre.

El semestre se inició con el sesgo  $\uparrow$ ; manteniendo el impulso con el que había acabado el primer semestre del año, y su rentabilidad diferencial respecto al sesgo  $\downarrow$ . En los meses posteriores este diferencial entre ambos sesgos se equilibró, y con ya el anuncio de la primera de las vacunas pasó a ser el sesgo  $\downarrow$ ; el que lideró las subidas. Dadas las enormes diferencias que se han gestado entre ambos sesgos en los últimos años, y que tuvieron un último impulso con la aparición de la covid 19, este giro hacia el  $\downarrow$ ; puede ser sólo el inicio de un movimiento mucho mayor.

Las vacunas, que se han desarrollado y empezado a administrar en el mismo año en que ha aparecido el virus, señalan el inicio del final de los efectos económicos del virus.

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

En nuestro tradicional enfoque bottom up, según el cual seleccionamos las inversiones una a una, en función de su potencial individualizado de revalorización fundamental, la conclusión ha sido la de vender sobretodo empresas del sector tecnológico y la de adquirir mayoritariamente empresas de los sectores de salud y telecomunicaciones. No se ha tratado de una decisión sectorial.

#### 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 14,2%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,24%.

#### 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 15,85% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 33 participes, lo que supone una variación del 1,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 14,2%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%.

#### 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 14,2%, 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 10,33%.

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.

Hemos realizado algunas compras en empresas como Astrazeneca, Roche, Aspy, Labomar o Merck, dentro del sector salud, y de empresas como Telia, en el sector de telecomunicaciones. En el apartado de ventas hemos reducido la exposición mayoritariamente en empresas del sector de tecnología como Alphabet, Besi, Nidec o Xiaomi, también alguna en el sector salud como Carl Zeiss, y hemos vendido la totalidad de las acciones de NTT Docomo, tras la Opa que le fue presentada por su matriz, NTT, en el mes de septiembre, ofreciendo un 40,5% más de su última cotización en bolsa, cuyo precio ofertado estimamos adecuado.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI CLASS B, NIDEC, FANUC, VIVORYON THERAPEUTICS AG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TELEF BRASIL ADR, CHINA MOBILE HK - ADR, TELEFONICA, 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.

Durante el semestre 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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 periodo ha sido del 11,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 16,5%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 13,77%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,69 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.

Las perspectivas bursátiles para el año 2021 son favorables, dado que por una parte muchas empresas experimentarán un aumento de ventas, que vía la evolución tan favorable de los apalancamientos tanto operativos como financieros, que hemos detectado durante el año 2020, deberían conducir a unas buenas campañas de resultados especialmente durante 2021. Mantendremos, por ello, una exposición muy elevada a la renta variable, cercana a la máxima posible.

Los descuentos fundamentales que apreciamos se han reducido fuertemente en el sector tecnológico, dado lo cual estimamos que durante el próximo trimestre reduciremos más nuestra exposición al mismo, y que este sector podría dejar de ser el sector con una mayor ponderación dentro del fondo. Por la misma razón es previsible que aumentemos la exposición tanto al sector de salud como al de telecomunicaciones.

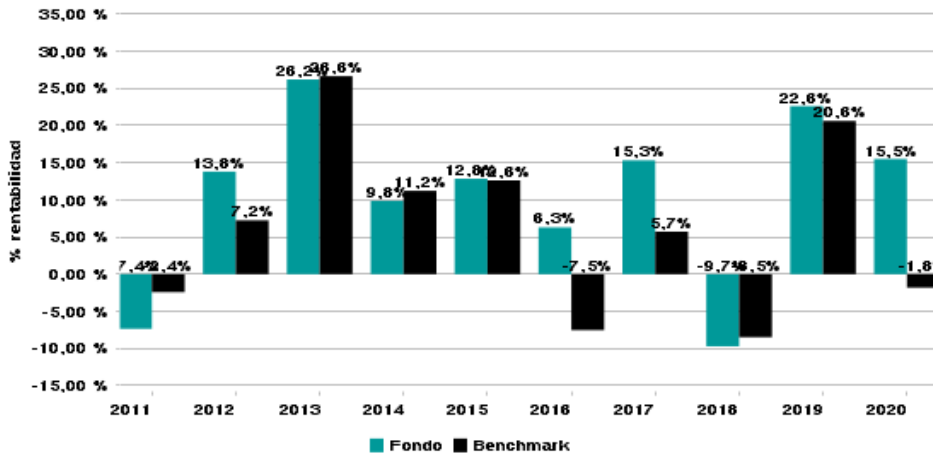
## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 12/12/1997
- Datos calculados en euros.