

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

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 12/12/1997

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: 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	0,24	0,00	0,24	0,00
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	3.305.428,13	3.306.710,65
Nº de partícipes	1.793	1.730
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	56.237	17,0136
2020	52.016	15,7306
2019	39.764	13,6208
2018	29.737	11,1098

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio		

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco T.F.T., 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	8,16	8,16	10,16	3,67	18,13	15,49	22,60	-9,70	6,28

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	26/02/2021	-1,85	26/02/2021	-7,68	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,64	01/03/2021	1,64	01/03/2021	4,67	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,77	10,77	11,35	12,08	18,28	19,72	9,89	12,02	14,09
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
Composite 3 Índices	12,31	12,31	15,67	17,33	22,24	24,76	11,28	13,67	18,39
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	15,57	15,57	13,77	18,59	29,98	13,77	10,90	14,40	18,14

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,58	0,58	0,59	0,59	0,59	2,36	2,37	2,38	2,37

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

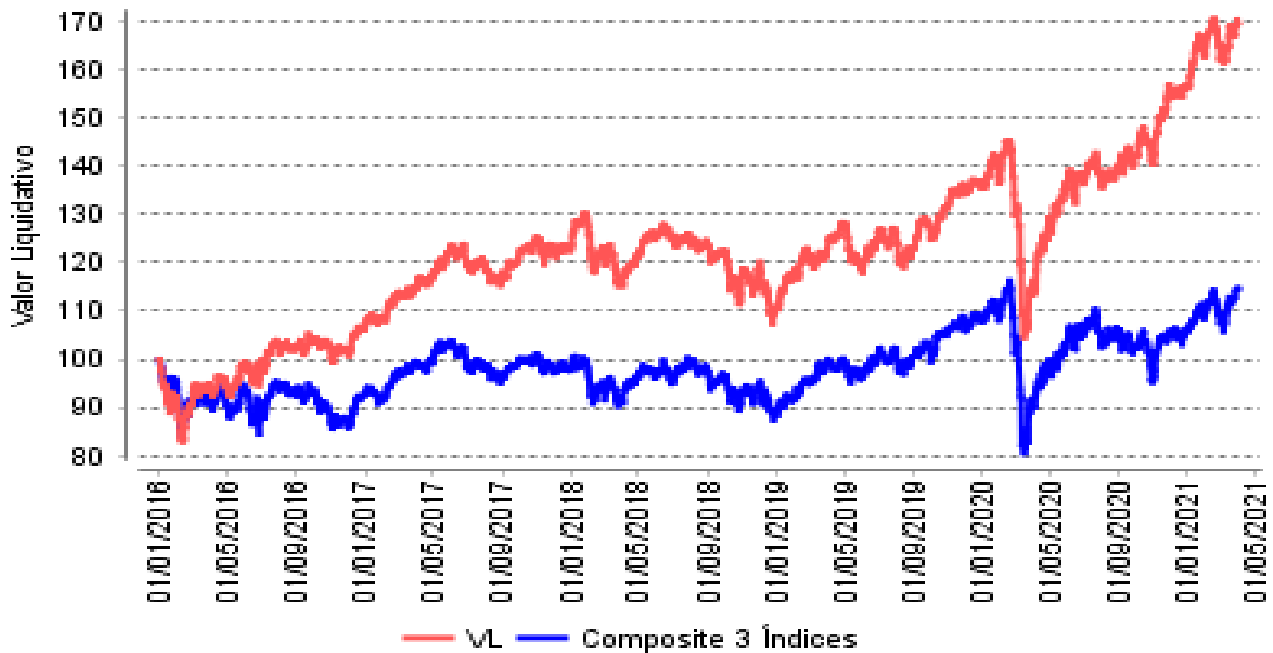
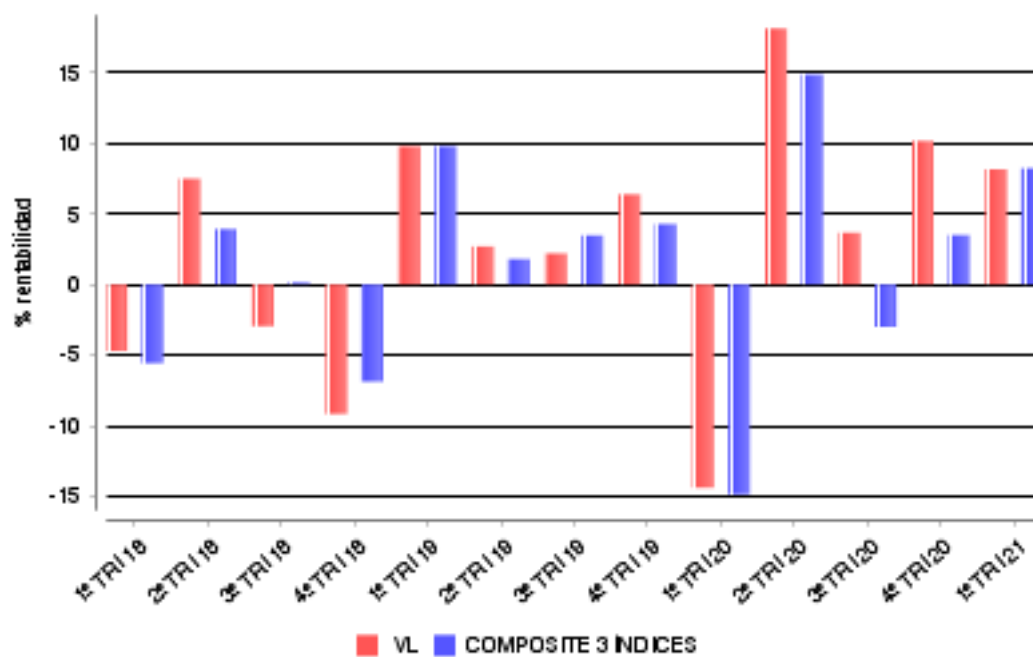


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Mixto Euro	41.102	880	1,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
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	115.793	13.584	-0,14
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	934.909	37.429	7,11

*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	54.737	97,33	50.619	97,31
* Cartera interior	5.915	10,52	4.546	8,74
* Cartera exterior	48.822	86,81	46.073	88,57
* 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)	1.074	1,91	1.440	2,77
(+/-) RESTO	426	0,76	-43	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	56.237	100,00	52.016	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	52.016	46.365	52.016	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,01	1,90	-0,01	-100,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,63	9,61	7,63	-10,43
(+) Rendimientos de gestión	8,29	10,26	8,29	-8,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,38	0,21	-37,37
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,10	9,91	8,10	-7,85
+/- 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	-0,02	-0,03	-0,02	-12,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-0,66	13,00
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	10,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	31,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,57
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	34,80
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	56.237	52.016	56.237	

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

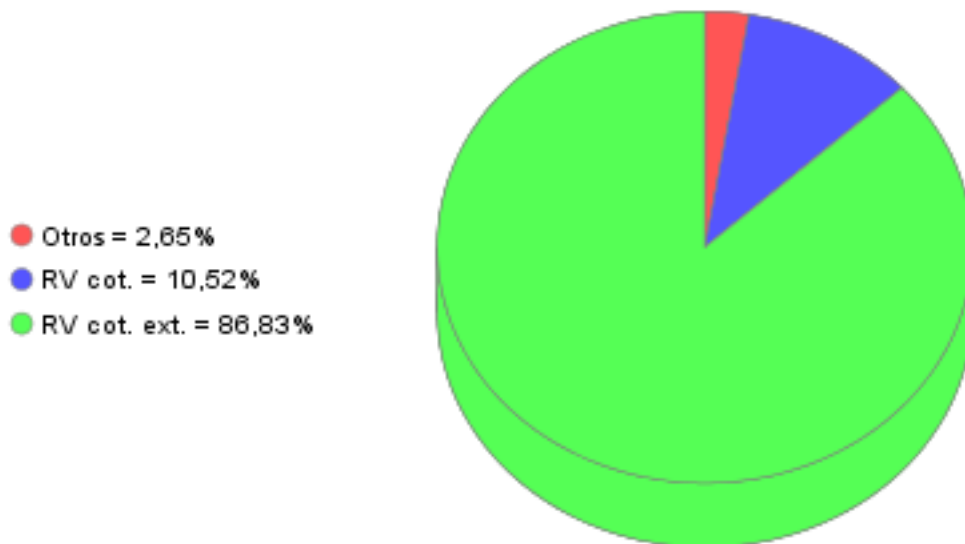
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
EUSKALTEL	EUR	2.664	4,74	2.106	4,05
ASPY GLOBAL SER	EUR	0	0,00	181	0,35
MEDCOMTECH	EUR	180	0,32	82	0,16
GRIFOLS	EUR	782	1,39	478	0,92
TELFÓNICA	EUR	0	0,00	77	0,15
TELFÓNICA	EUR	2.290	4,07	1.623	3,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.915	10,52	4.546	8,75
TOTAL RENTA VARIABLE		5.915	10,52	4.546	8,75
TOTAL INTERIOR		5.915	10,52	4.546	8,75
KAPSCH TRAFFICC	EUR	30	0,05	26	0,05
TELENET	EUR	346	0,61	246	0,47
MELEXIS NV	EUR	1.083	1,93	1.199	2,30
NOVARTIS	CHF	511	0,91	541	1,04
ROCHE HOLDING	CHF	828	1,47	857	1,65
ALCON	CHF	598	1,06	816	1,57
ADC TELECOMMU.	HKD	312	0,56	295	0,57
CARL ZEISS MEDI	EUR	1.092	1,94	926	1,78
FRESENIUS MEDIC	EUR	2.509	4,46	2.387	4,59
VA-Q-TEC AG	EUR	316	0,56	0	0,00
VIVORYON THERAP	EUR	0	0,00	676	1,30
VITA 34 INTERNA	EUR	331	0,59	275	0,53
MYNARIC AG	EUR	532	0,95	606	1,17
MPH MITTELSTAEN	EUR	116	0,21	86	0,17
DERMAPHARM HOLD	EUR	305	0,54	285	0,55
NOVO NORDISK A/	DKK	636	1,13	631	1,21
LECTRA	EUR	282	0,50	250	0,48
I2S SA	EUR	127	0,23	112	0,22
ASTRAZENECA	GBP	3.828	6,81	491	0,94
VODAFONE GROUP	GBP	3.324	5,91	2.296	4,41
CHINA MOBILE	HKD	2.239	3,98	0	0,00
MEDTRONIC PLC	USD	2.519	4,48	2.110	4,06
DIASORIN SPA	EUR	1.026	1,82	1.276	2,45
EXPERT SYSTEM S	EUR	1.138	2,02	979	1,88
PHARMANUTRA SPA	EUR	713	1,27	714	1,37
LABOMAR SPA	EUR	233	0,41	168	0,32
OTSUKA HOLDINGS	JPY	469	0,83	453	0,87
KEYENCE CORP	JPY	387	0,69	915	1,76
SOFTBANK	JPY	719	1,28	1.271	2,44
DAIICHI SANKYO	JPY	447	0,80	502	0,96
TERUMO CORP, S.	JPY	247	0,44	272	0,52
NIDEC CORPORATI	JPY	2.070	3,68	2.560	4,92
HARMONIC DRIVE	JPY	605	1,08	764	1,47
FANUC	JPY	2.018	3,59	2.601	5,00
HOGY MEDICAL CO	JPY	88	0,16	90	0,17
MURATA	JPY	358	0,64	386	0,74
RAKUTEN	JPY	2.236	3,98	1.725	3,32
CHINA LITERATUR	HKD	549	0,98	415	0,80
TENCENT HOLDING	HKD	469	0,83	592	1,14
KIAOMI CLASS B	HKD	849	1,51	2.788	5,36

GVC Gaesco T.F.T., F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2021

KENDRION	EUR	329	0,58	664	1,28
BE SEMICONDUCTO	EUR	0	0,00	992	1,91
VIVORYON THERAP	EUR	608	1,08	0	0,00
NOS SGPS	EUR	1.242	2,21	729	1,40
ERICSSON	SEK	564	1,00	583	1,12
TELIASONERA	EUR	2.217	3,94	1.301	2,50
ABBOTT LABORATO	USD	562	1,00	493	0,95
ACTIVISION BLIZ	USD	0	0,00	228	0,44
ALIBABA GROUP H	USD	483	0,86	0	0,00
ALPHABET INC/CA	USD	529	0,94	502	0,96
BECTON DICKINSON	USD	166	0,29	164	0,32
CHINA MOBILE	USD	0	0,00	1.869	3,59
GIGCAPITAL3	USD	111	0,20	139	0,27
GILEAD SCIENCES	USD	386	0,69	334	0,64
KALEYRA	USD	0	0,00	444	0,85
MERCK	USD	1.150	2,05	335	0,64
SALESFORCE.COM	USD	217	0,39	219	0,42
SAMSUNG ELECTRO	USD	288	0,51	463	0,89
TELEF BRASIL	USD	268	0,48	471	0,91
TERADYNE INC	USD	623	1,11	589	1,13
TEVA PHARMA.	USD	1.968	3,50	1.382	2,66
VERIZON COMM	USD	496	0,88	481	0,92
VMWARE INC-CLAS	USD	128	0,23	115	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		48.822	86,83	46.073	88,57
TOTAL RENTA VARIABLE		48.822	86,83	46.073	88,57
TOTAL EXTERIOR		48.822	86,83	46.073	88,57
TOTAL INVERSION FINANCIERA		54.737	97,35	50.619	97,32
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial de las inversiones

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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 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 8228,09 euros, lo que supone un 0,015% 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.

El hecho de que se disponga de varias vacunas contra la Covid-19 y su fuerte grado de efectividad, hacen que el mercado cotice el fin de los efectos económicos del virus. Pese a las múltiples controversias sobre el grado de avance de la vacunación en las diferentes zonas del mundo, y sobre el uso de una u otra de las vacunas existentes, lo único relevante es que la vacunación avanza fuertemente. Se han administrado ya 1.000 millones de vacunas en el mundo, a una velocidad creciente: Los primeros 100 millones de vacunas tardaron 61 días en administrarse, mientras que en la actualidad se inyectan 100 millones de vacunas cada 6 días.

En este contexto destaca la fuerte subida de los precios de las materias primas. El índice CRB, que estaba antes de la pandemia en el nivel 400, está en la actualidad en el nivel 530, es decir que no sólo ha recuperado los niveles anteriores al virus sino que los ha superado con creces. De hecho, son los niveles máximos históricos de las materias primas con la excepción de unos pocos meses en que llegaron a cotizar por encima hace una década. De nuestras reuniones con empresas cotizadas extrapolamos el hecho de que las empresas están repercutiendo a los precios finales de venta el aumento de la materia prima de una forma bastante generalizada. Las empresas pues no están frenando las presiones inflacionistas.

Las expectativas de inflación cotizadas para los próximos años, según los denominados breakeven inflation rate, están subiendo. Por ejemplo en EEUU, en plena primera ola de la pandemia se cotizaba que la tasa media de inflación para los próximos 5 años sería del 0,2%. Esta expectativa fue subiendo, de forma que el día 6 de noviembre de 2020, justo antes del anuncio de la primera de las vacunas era ya del 1,6%. En la actualidad es del 2,6%.

Destacar dos aspectos de la evolución de los mercados. En primer lugar, desde el día 6 de noviembre el segmento de mercado Value ha batido en mucho al segmento del mercado Growth. Ello ha ocurrido a nivel mundial. En segundo lugar, estamos constatando que una parte de los costes operativos, Opex en el argot financiero, que las empresas cortaron cuando se inició la pandemia, no van a volver cuando las empresas recuperen las ventas. En otras palabras, creemos que los márgenes poscovid serán superiores a los márgenes precovid.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que al porcentaje de inversión se refiere hemos efectuado pocos cambios, dado que hemos mantenido la máxima exposición posible durante todo el trimestre.

En lo que a la ponderación de los tres sectores en los que invertimos sí hemos efectuado un cambio importante durante el trimestre, dado que hemos reducido la exposición al sector tecnológico, que habitualmente ha sido el de mayor ponderación, hasta situarse en tercer lugar, el de menor ponderación. El motivo principal son las elevadas valoraciones generalizadas de este sector. Así, a 31 de marzo, el sector con mayor peso es el de Farma/Salud, con un 39,9%; el segundo es el de telecomunicaciones, con un 30,5%, y el sector tecnológico representa un 27,0%.

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 8,16%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,19%.

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 8,11% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 63 participes, lo que supone una variación del 3,64%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,16%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,58%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 8,16%, 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 7,11%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos efectuado compras en muchas empresas como Alibaba, Astrazeneca, Fresenius Medical Care, Grífols, Merck, NOS, o VA-Q-TEC, entre muchas otras. Igualmente hemos vendido la totalidad de las posiciones que manteníamos en empresas como Activision Blizzard, Aspy, BEI o Kaleyra. Hemos reducido la exposición a muchas otras empresas como Alcon, Ericsson B, Keyence, Xiaomi, Vivoryon o Softbank, entre otras.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Dada la amenaza de deslistar las acciones Chinas en los ADR Norteamericanos, vendimos las acciones ADR de Nueva York de China Mobile, para adquirir el mismo importe en las mismas acciones en Hong Kong.

Durante el trimestre han presentado una OPA sobre Euskaltel, una de nuestras mayores posiciones.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VIVORYON THERAPEUTICS NV, EUSKALTEL, RAKUTEN, VODAFONE GROUP PLC, KALEYRA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: XIAOMI CLASS B, VIVORYON THERAPEUTICS AG, DIASORIN, FRESENIUS MEDICAL CARE, HARMONIC DRIVE SYSTEMS.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre 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 periodo ha sido del 10,77%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,31%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 15,57%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,63.

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 3,35 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 de mercado son buenas a nivel general, dado que esperamos que durante el año 2021 se sucedan las buenas noticias tanto en lo referente a los crecimientos económicos como a los resultados empresariales. Creemos pues que mantendremos muy elevada la exposición a la renta variable durante los trimestres siguientes.

Seguiremos manteniendo una exposición menor al sector tecnológico, que seguirá siendo el que tenga una ponderación inferior de los tres sectores en los que invertimos. El motivo no es otro que el ya señalado, en el sentido que apreciamos en el sector unas valoraciones menos atractivas. Ello que es cierto en su conjunto, no lo es a nivel individualizado, dado que seguimos apreciando unas empresas dentro del sector con potencial. Esta infraponderación del sector tecnológico podría ser duradera en el fondo, y fácilmente podría prolongarse durante todo el año.

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