

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Trimestral del Tercer 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](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	0,06	0,03	0,33	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	3.098.146,97	3.204.595,90
Nº de partícipes	1.792	1.791
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	53.311	17,2074
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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema 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	9,39	-1,95	3,15	8,16	10,16	15,49	22,60	-9,70	6,28	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	19/07/2021	-1,85	26/02/2021	-7,68	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	12/07/2021	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	9,14	8,62	7,75	10,77	11,35	19,72	9,89	12,02	14,09	
Ibex-35	15,44	16,21	13,76	16,40	25,37	34,10	12,41	13,52	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44	
Composite 3 Índices	11,99	12,19	11,58	12,31	15,67	24,76	11,28	13,67	18,39	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	13,37	13,37	15,72	15,57	13,77	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)**

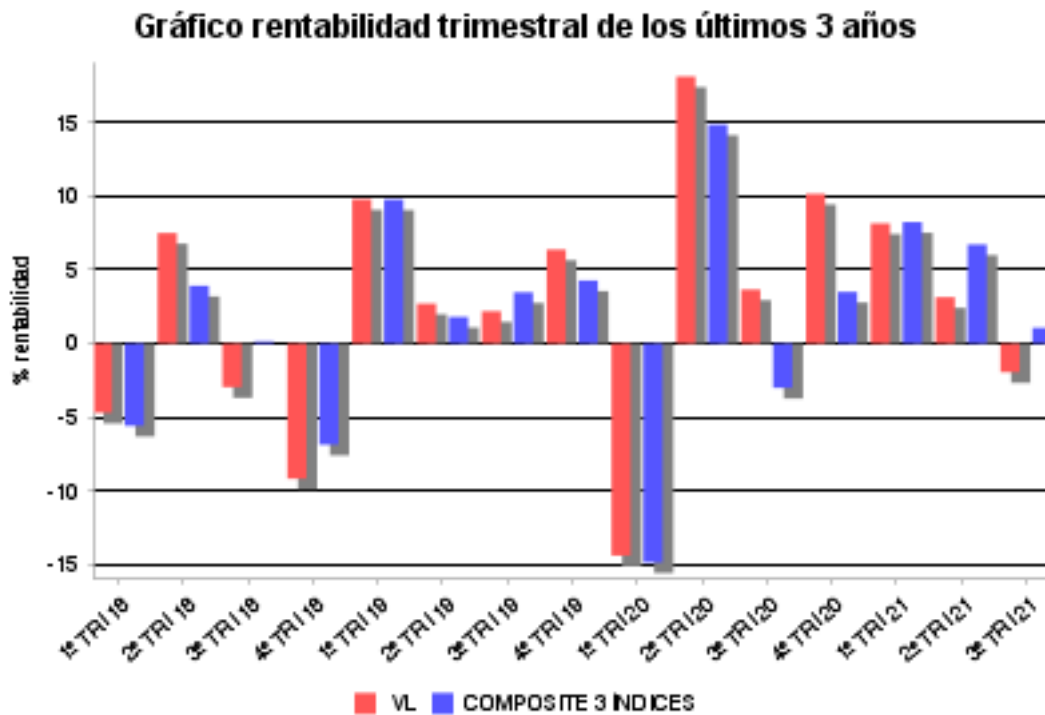
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,77	0,60	0,59	0,58	0,59	2,36	2,37	2,38	2,37	

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 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	9.135	258	0,01
Renta Fija Internacional	79.306	1.437	0,38
Mixto Euro	42.801	883	-0,07
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.347	376	-1,74
Renta Variable Mixta Internacional	148.552	3.241	-1,16
Renta Variable Euro	78.627	3.509	-0,27
Renta Variable Internacional	291.026	12.566	0,36
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	96.221	2.906	-1,50
Global	146.580	1.358	-0,58
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	110.113	13.315	-0,15
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.024.708</b>	<b>39.849</b>	<b>-0,34</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	52.186	97,89	55.346	98,41
* Cartera interior	3.529	6,62	6.083	10,82
* Cartera exterior	48.657	91,27	49.263	87,60
* 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)	1.008	1,89	965	1,72
(+/-) RESTO	117	0,22	-74	-0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>53.311</b>	<b>100,00</b>	<b>56.237</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)	56.237	56.237	52.016	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-3,36	-3,11	-6,48	8,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,90	3,12	8,81	-160,98
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	3,73	10,67	-135,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,95	1,23	-92,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,39	2,78	9,46	-150,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-99,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	-0,04	-114,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,61	-1,86	-6,67
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	1,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	48,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,49
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,03	-0,09	-159,31
(+) 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>53.311</b>	<b>56.237</b>	<b>53.311</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	0	0,00	2.635	4,69
MEDCOMTECH	EUR	136	0,26	166	0,29
GRIFOLS	EUR	843	1,58	799	1,42
TELFÓNICA	EUR	2.550	4,78	2.483	4,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.529</b>	<b>6,62</b>	<b>6.083</b>	<b>10,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.529</b>	<b>6,62</b>	<b>6.083</b>	<b>10,81</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>3.529</b>	<b>6,62</b>	<b>6.083</b>	<b>10,81</b>
MPH MITTELSTAEN	EUR	88	0,17	111	0,20
DERMAPHARM HOLD	EUR	334	0,63	269	0,48
KATEK SE	EUR	301	0,56	260	0,46
APONTIS PHARMA	EUR	924	1,73	628	1,12
NOVO NORDISK A/	DKK	710	1,33	601	1,07
LECTRA	EUR	340	0,64	319	0,57
I2S SA	EUR	140	0,26	126	0,22
ASTRAZENECA	GBP	3.758	7,05	4.046	7,19
VODAFONE GROUP	GBP	2.925	5,49	3.035	5,40
CHINA MOBILE	HKD	1.560	2,93	2.102	3,74
MEDTRONIC PLC	USD	2.705	5,07	2.617	4,65
DIASORIN SPA	EUR	1.088	2,04	1.196	2,13
EXPERT SYSTEM S	EUR	896	1,68	1.119	1,99
PHARMANUTRA SPA	EUR	936	1,76	738	1,31
NEOSPERIENCE	EUR	241	0,45	0	0,00
LABOMAR SPA	EUR	291	0,55	371	0,66
OTSUKA HOLDINGS	JPY	480	0,90	456	0,81
KEYENCE CORP	JPY	517	0,97	427	0,76
SOFTBANK	JPY	500	0,94	591	1,05
DAIICHI SANKYO	JPY	414	0,78	328	0,58
TERUMO CORP, S.	JPY	326	0,61	274	0,49
NIDEC CORPORATI	JPY	1.915	3,59	1.959	3,48
HARMONIC DRIVE	JPY	437	0,82	489	0,87
FANUC	JPY	1.894	3,55	2.038	3,62
MURATA	JPY	307	0,58	258	0,46
RAKUTEN	JPY	1.834	3,44	2.099	3,73
CHINA LITERATUR	HKD	428	0,80	608	1,08
TENCENT HOLDING	HKD	281	0,53	253	0,45
KIAOMI CLASS B	HKD	508	0,95	292	0,52
KENDRION	EUR	329	0,62	351	0,62
VIVORYON THERAP	EUR	501	0,94	612	1,09
NOS SGPS	EUR	1.391	2,61	1.182	2,10
ERICSSON	SEK	244	0,46	265	0,47
TELIASONERA	EUR	2.227	4,18	2.247	4,00
ABBOTT LABORATO	USD	561	1,05	538	0,96
ALIBABA GROUP H	USD	1.662	3,12	1.339	2,38
ALPHABET INC/CA	USD	345	0,65	634	1,13
BECTON DICKINSO	USD	170	0,32	164	0,29
GILEAD SCIENCES	USD	422	0,79	406	0,72
LIGHTNING EMOTO	USD	80	0,15	76	0,13
MERCK	USD	1.167	2,19	1.181	2,10
ORGANON & CO	USD	51	0,10	46	0,08

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

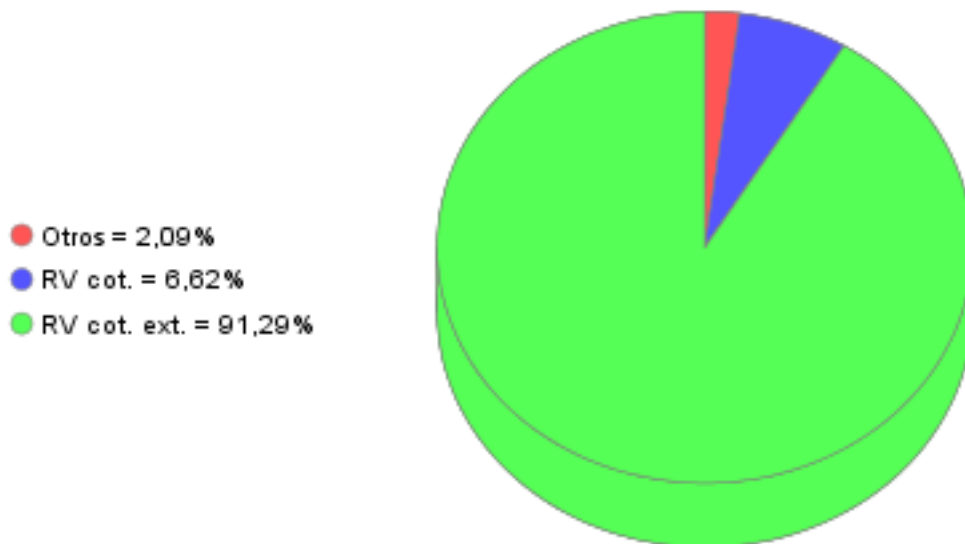
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2021**

SALESFORCE.COM	USD	281	0,53	247	0,44
SAMSUNG ELECTRO	USD	250	0,47	278	0,49
TELEF BRASIL	USD	268	0,50	287	0,51
TERADYNE INC	USD	566	1,06	678	1,21
TEVA PHARMA.	USD	1.808	3,39	1.670	2,97
VERIZON COMM	USD	466	0,87	473	0,84
VMWARE INC-CLAS	USD	128	0,24	135	0,24
KAPSCH TRAFFIC	EUR	30	0,06	29	0,05
TELENET	EUR	330	0,62	317	0,56
MELEXIS NV	EUR	920	1,73	1.051	1,87
NOVARTIS	CHF	249	0,47	269	0,48
ROCHE HOLDING	CHF	1.107	2,08	954	1,70
ALCON	CHF	563	1,06	591	1,05
ADC TELECOMMU.	HKD	312	0,58	289	0,51
CARL ZEISS MEDI	EUR	996	1,87	978	1,74
FRESENIUS MEDIC	EUR	2.617	4,91	2.802	4,98
VA-Q-TEC AG	EUR	640	1,20	545	0,97
VITA 34 INTERNA	EUR	353	0,66	348	0,62
MYNARIC AG	EUR	537	1,01	664	1,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>48.645</b>	<b>91,29</b>	<b>49.251</b>	<b>87,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>48.645</b>	<b>91,29</b>	<b>49.251</b>	<b>87,57</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>48.645</b>	<b>91,29</b>	<b>49.251</b>	<b>87,57</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>52.174</b>	<b>97,91</b>	<b>55.335</b>	<b>98,38</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
LIGHTNING EMOTORS	WARRANT!LIGHTNING EMOTORS!!!	7	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		7	
Total Operativa Derivados Derechos		7	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

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

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1492,88 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Existe un fuerte nivel de demanda de bienes y servicios por parte de los agentes económicos. Esta situación está determinada por (i) unos elevados niveles de oferta monetaria (M2) o cantidad de dinero disponible en forma de billetes, cuentas corrientes y depósitos bancarios a corto plazo, derivados de un fortísimo y forzado aumento de la tasa de ahorro de las familias en todo el mundo durante la pandemia; y por (ii) por una elevada propensión al consumo derivada de la salida de las restricciones vividas durante los confinamientos por la Covid-19. Por otra parte existen unas restricciones de oferta y de cadenas de suministros, de unas empresas que se han visto sorprendidas por la rapidez de la recuperación de la demanda. Las dos cosas simultáneamente han derivado en unas fuertes tensiones inflacionistas que han superado a cualquier previsión oficial. El Fondo Monetario Internacional estimaba, en Enero del 2021, que la tasa de inflación de las economías avanzadas sería del +1,3% en 2021, cifra que ha estado batida con creces. Esperamos que a la primera oleada de inflación de los precios de los bienes, plenamente liberalizados, le siga una segunda oleada de inflación de los precios de los servicios, muchos de los cuales están aún sometidos a restricciones Covid, que esperamos que se liberalicen fuertemente en los próximos meses. Ello podría derivar en que las fuertes tensiones inflacionistas siguieran existiendo hasta mediados de 2022.

Dada la rapidez en la que irrumpió el virus, las empresas emprendieron unos programas de reducción de costes muy fuertes. Constatamos que una vez se recuperan las cifras de ventas, los costes operativos (OPEX) no lo hacen al mismo ritmo, derivando en un aumento del margen empresarial. En general los márgenes empresariales pos-covid son superiores a los márgenes pre-covid.

Por todo ello los resultados empresariales están siendo muy buenos, situación que esperamos continúe en los próximos meses.

A nivel general del mercado detectamos una sobrevaloración en el segmento growth del mercado y una infravaloración en el segmento value del mercado.

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

Dada la actual coyuntura mantenemos el porcentaje de inversión al máximo, efectuando una labor de maximización del descuento fundamental del fondo que se deriva en la venta de algunos de los fondos que se han situado en niveles de descuento menores, y en la incorporación de nuevos fondos con descuentos fundamentales superiores.

De esta política de maximización del descuento se deriva que el sector tecnológico no sea ya el de mayor ponderación en el fondo, como tradicionalmente había sido. En la actualidad es el sector farmacéutico/salud el de mayor ponderación en el fondo. No prevemos cambios en este sentido en los próximos trimestres.

#### 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 -1,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,01%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,2% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 1 participes, lo que supone una variación del 0,06%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,95%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

#### 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 -1,95%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,34%.

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 incorporado algunas nuevas empresas durante el trimestre, como la italiana Neosperience, y hemos aumentado posiciones en empresas que ya teníamos, como la empresa suiza Roche o las empresas chinas Tencent o Xiaomi, aprovechando los descensos que han tenido estas empresas, que consideramos sobrereacciones, tras los anuncios del gobierno chino.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: APONTIS PHARMA AG, NOS SGPS SA, DIASORIN, PHARMANUTRA, ALCON INC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, FRESENIUS MEDICAL CARE, RAKUTEN, EXPERT.AI, CHINA LITERATURE LTD.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 22,02 euros.

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 8,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,19%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 13,37%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,55.

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 3,00 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.

Previsiblemente continuaremos los próximos trimestres en unos niveles de inversión muy elevados. El tema clave será el nivel donde se sitúe la inflación una vez pasado esta primera fuerte reacción. Estimamos que ello no se conocerá hasta mediados del 2022. Si la inflación se situara posteriormente alrededor del 2%, como esperamos, mantendríamos un nivel alto de inversión y un mayor sesgo value en la cartera. Observamos que el sesgo value se comporta mejor cuando los tipos de interés largos suben, y peor, cuando los tipos de interés largos bajan. Esperamos fuertes subidas de los tipos de interés largos en los próximos trimestres. Si ello se confirma continuaríamos con la política de inversión de disminución del componente growth del fondo, que ya hace diversos trimestres que efectuamos.

El principal riesgo que monitorizamos muy de cerca sería que la inflación se estabilizara en niveles superiores al 3%. Estimamos que tiene una probabilidad baja de ocurrencia. En ese caso el growth sería uno de los segmentos de mercado que más sufriría, lo cual refuerza más aún la estrategia de reducción del componente growth que ya venimos efectuando.

En cualquier caso no contemplamos ninguna modificación importante de la actual estrategia de inversión ni para lo que queda del año 2021, ni para el primer semestre del año 2022.

## 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