

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

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECA BANK
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 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: RENTA VARIABLE 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	0,08	0,09	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,40	-0,23	-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	2.609.560,92	2.728.619,16
Nº de partícipes	1.578	1.661
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	34.053	13,0494
2021	49.983	16,8985
2020	52.016	15,7306
2019	39.764	13,6208

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	período s/resultados	Total			Base de cálculo			Sistema imputación
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
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: GVCGaesco T.F.T., FI **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	-22,78	1,38	-13,37	-7,74	-4,70	7,42	15,49	22,60	15,30

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	16/12/2022	-2,54	09/05/2022	-7,68	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,81	04/10/2022	2,91	16/03/2022	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	12,88	11,47	11,02	13,98	14,72	9,43	19,72	9,89	8,51
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Composite 3 Índices	18,39	17,74	15,26	17,96	22,24	12,60	24,74	11,32	9,05
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,54	11,54	11,85	8,82	7,02	12,58	13,77	10,90	13,44

(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)

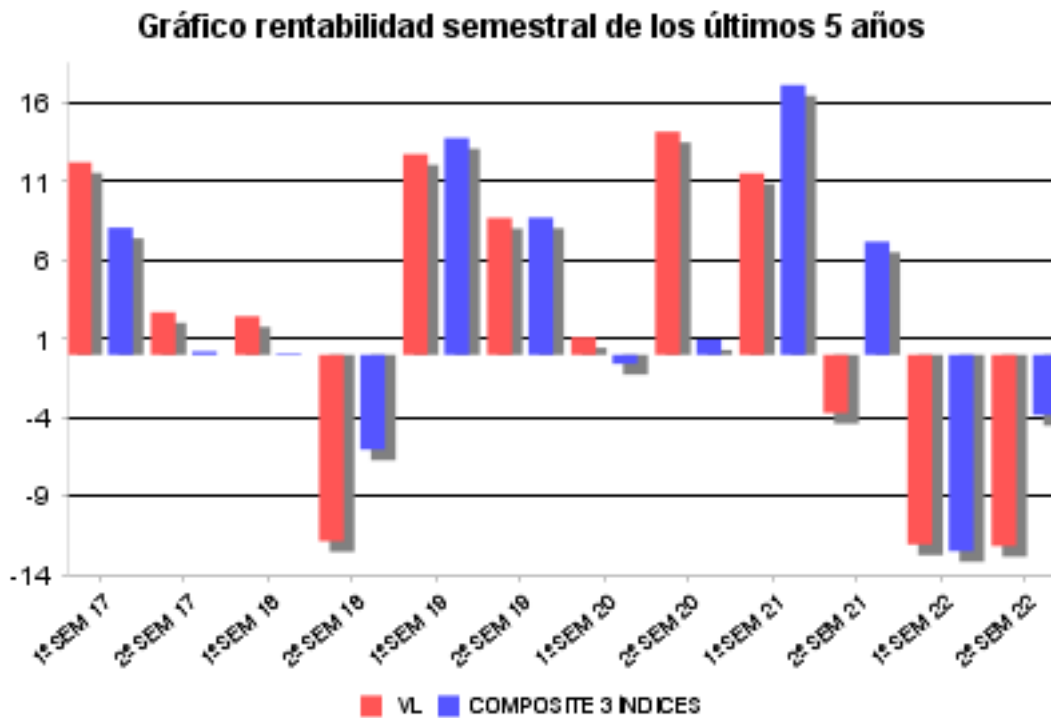
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,36	0,59	0,60	0,59	0,58	2,36	2,36	2,37	2,37

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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	31.928	93,76	38.948	96,07
* Cartera interior	2.864	8,41	4.131	10,19
* Cartera exterior	29.065	85,35	34.817	85,88
* 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)	2.396	7,04	1.081	2,67
(+/-) RESTO	-271	-0,79	512	1,26
TOTAL PATRIMONIO	34.053	100,00	40.542	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 período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	40.542	49.983	49.983	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-4,61	-8,19	-13,15	-53,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-13,10	-12,96	-26,03	-17,06
(+) Rendimientos de gestión	-11,91	-11,79	-23,67	-17,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,74	1,01	1,78	-39,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,59	-12,76	-25,36	-19,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-44,97
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,07	47,89
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,17	-2,36	-16,47
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-16,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-16,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-12,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	37,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-199,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	34.053	40.542	34.053	

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	%
ATRY'S HEALTH	EUR	403	1,18	426	1,05
PROFITHOL	EUR	57	0,17	86	0,21
MEDCOMTECH	EUR	68	0,20	123	0,30
GRIFOLS	EUR	592	1,74	992	2,45
TELFÓNICA	EUR	1.743	5,12	2.504	6,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.864	8,41	4.131	10,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.864	8,41	4.131	10,19
TOTAL INTERIOR		2.864	8,41	4.131	10,19
KAPSCH TRAFFICC	EUR	23	0,07	25	0,06
TELENET	EUR	305	0,90	198	0,49
ARSEUS	EUR	730	2,14	849	2,09
MELEXIS NV	EUR	324	0,95	479	1,18
NOVARTIS	CHF	169	0,50	202	0,50
ROCHE HOLDING	CHF	294	0,86	446	1,10
ALCON	CHF	352	1,03	434	1,07
CARL ZEISS MEDI	EUR	330	0,97	342	0,84
FRESENIUS MEDIC	EUR	1.452	4,26	2.143	5,29
VA-Q-TEC AG	EUR	882	2,59	365	0,90
VITA 34 INTERNA	EUR	125	0,37	169	0,42
MYNARIC AG	EUR	0	0,00	228	0,56
MPH MITTELSTAEN	EUR	57	0,17	65	0,16
DERMAPHARM HOLD	EUR	150	0,44	190	0,47
FASHIONETTE	EUR	110	0,32	98	0,24
KATEK SE	EUR	160	0,47	145	0,36
MYNARIC AG	EUR	134	0,39	0	0,00
APONTIS PHARMA	EUR	287	0,84	390	0,96
NOVO NORDISK A/	DKK	378	1,11	423	1,04
LECTRA	EUR	176	0,52	210	0,52
I2S SA	EUR	214	0,63	210	0,52
ASTRAZENECA	GBP	164	0,48	439	1,08
VODAFONE GROUP	GBP	1.900	5,58	3.237	7,99
CHINA MOBILE	HKD	842	2,47	1.195	2,95
MEDTRONIC PLC	USD	1.997	5,86	2.570	6,34
DIASORIN SPA	EUR	522	1,53	626	1,54
EXPERT SYSTEM S	EUR	292	0,86	303	0,75
PHARMANUTRA SPA	EUR	486	1,43	693	1,71
LABOMAR SPA	EUR	225	0,66	203	0,50
MEDICA SPA	EUR	7	0,02	9	0,02
NEOSPERIENCE	EUR	175	0,51	190	0,47
ERREDUE SPA	EUR	279	0,82	0	0,00
OTSUKA HOLDINGS	JPY	305	0,90	439	1,08
KEYENCE CORP	JPY	365	1,07	325	0,80
DAIICHI SANKYO	JPY	301	0,88	434	1,07
TERUMO CORP, S.	JPY	159	0,47	229	0,57
SOFTBANK	JPY	422	1,24	423	1,04
NIDEC CORPORATI	JPY	970	2,85	1.176	2,90
HARMONIC DRIVE	JPY	277	0,81	291	0,72
FANUC	JPY	1.547	4,54	1.341	3,31
MURATA	JPY	187	0,55	208	0,51

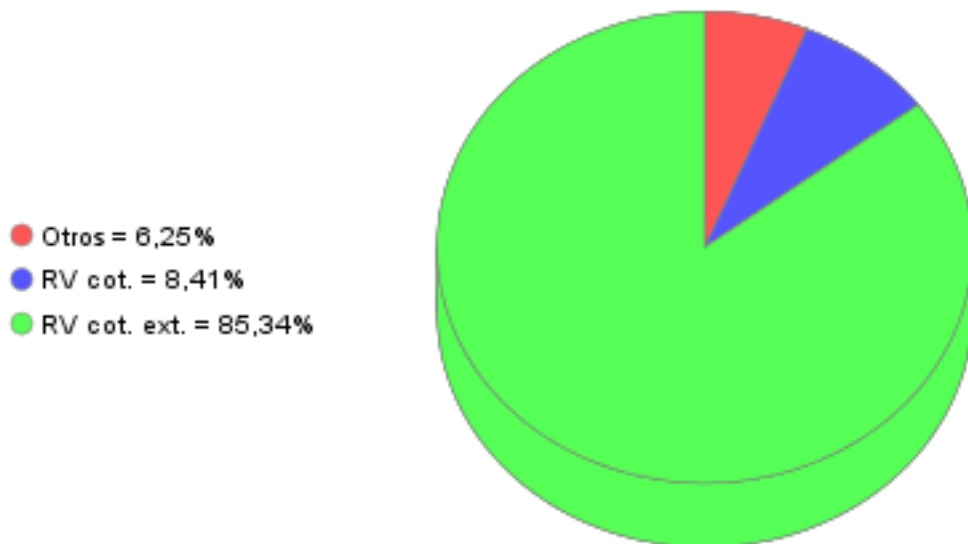
GVC Gaesco T.F.T., F.I.

Informe Semestral del Segundo semestre 2022

RAKUTEN	JPY	930	2,73	944	2,33
CHINA LITERATUR	HKD	237	0,70	300	0,74
JD.COM CL A	HKD	7	0,02	8	0,02
TENCENT HOLDING	HKD	221	0,65	238	0,59
KIAOMI CLASS B	HKD	329	0,97	358	0,88
KONINKLIJKE PHI	EUR	140	0,41	0	0,00
KENDRION	EUR	246	0,72	248	0,61
VIVORYON THERAP	EUR	361	1,06	431	1,06
NOS SGPS	EUR	1.173	3,44	1.534	3,78
ERICSSON	SEK	137	0,40	178	0,44
TELIASONERA	EUR	1.496	4,39	2.285	5,64
ABBOTT LABORATO	USD	308	0,90	415	1,02
ALIBABA GROUP H	USD	823	2,42	1.410	3,48
ALPHABET INC/CA	USD	166	0,49	209	0,51
BECTON DICKINSON	USD	190	0,56	188	0,46
EMBECTA CORP	USD	4	0,01	4	0,01
GILEAD SCIENCES	USD	0	0,00	236	0,58
LIGHTNING EMOTO	USD	4	0,01	29	0,07
MERCK	USD	311	0,91	435	1,07
MICROSOFT	USD	157	0,46	0	0,00
ORGANON CO	USD	47	0,14	58	0,14
PFIZER	USD	168	0,49	0	0,00
SALESFORCE INC	USD	149	0,44	189	0,47
SAMSUNG ELECTRO	USD	191	0,56	193	0,48
TELEF BRASIL	USD	334	0,98	346	0,85
TERADYNE INC	USD	367	1,08	256	0,63
TEVA PHARMA.	USD	1.832	5,38	1.543	3,81
VERIZON COMM	USD	552	1,62	727	1,79
VMWARE INC-CLAS	USD	115	0,34	109	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.064	85,34	34.814	85,85
TOTAL RENTA VARIABLE		29.064	85,34	34.814	85,85
TOTAL EXTERIOR		29.064	85,34	34.814	85,85
TOTAL INVERSION FINANCIERA		31.928	93,75	38.945	96,04
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
LIGHTNING EMOTORS	WARRANT!LIGHTNING EMOTORS!!!	8	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		8	
Total Operativa Derivados Derechos		8	
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 2436,85 euros, lo que supone un 0,007% 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 segundo semestre del año empezó con el mercado cotizando una hipotética recesión, no materializada, se recuperó después parcialmente con la publicación de los resultados del segundo trimestre del año, que batieron expectativas, y volvió a caer, haciendo mínimos a finales de septiembre, ante un descenso de la tasa de inflación tardío. A partir de ese momento, ya en el último trimestre del año, el mercado tuvo una fuerte recuperación auspiciado tanto por la presentación de resultados empresariales del tercer trimestre del año, nuevamente muy buenos, como por la constatación de que las tasas de inflación tendrían efectivamente su pico en 2022.

La cifra de ventas y de beneficios empresariales ha sido, en 2022, superior a las previsiones. Las empresas, en un entorno difícil de inflación de precios de las materias primas, de la energía y de los tipos de interés al alza, han sido capaces de mantener los márgenes empresariales, hasta el punto de situarlos en una zona de máximos históricos.

Dos son los errores que consideramos pueden haber efectuado los modelos econométricos en relación a sus previsiones negativas sobre la actividad económica. En primer lugar, el de tratar como subida de tipos de interés a lo que es, de facto, una mera normalización de tipos. El incremento de los tipos de interés, si bien afecta a mercados como la renta fija negativamente desde la primera de las subidas, no debiera afectar a los mercados de renta variable hasta superar los niveles de normalización de tipos (3,5%). En segundo lugar, no tener en cuenta el entorno pospandémico, que conduce a un aumento de la demanda agregada, especialmente en lo que a servicios se refiere, que no consideran tampoco los modelos basados en las últimas décadas de datos.

Finalmente, el año 2022 ha sido el año del *value*, cuyo comportamiento bursátil ha sido mucho mejor que el del *growth*. El ciclo de inversión *value* empezó anteriormente, concretamente a partir del 9 de noviembre de 2020, fecha en la cual se anunció la primera de las vacunas anti Covid, la de Pfizer, con todo lo que de normalización económica ello implicaba. Desde ese momento y hasta 31/12/22 el índice MSCI World Value TR ha tenido una rentabilidad del 45,94%, que contrasta con la rentabilidad que ha tenido el MSCI World Growth TR, que ha sido del 19,71%. El *Value* pues, ha batido al *Growth* en un +26,23%. A finales del 2022 el ciclo *value* acumula una duración de dos años y dos meses. La duración media de estos ciclos es de un poco más de cuatro años, si bien con una gran dispersión, entre 2 y 8 años. Esperamos que el actual ciclo *value* se alargue en el tiempo, especialmente porque el proceso de normalización de los tipos de interés no ha culminado aún.

El actual ciclo *value* es, por definición, adverso a los intereses del fondo, que tiene un componente más *growth* por los sectores en los que invierte.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo puede categorizarse como un *multisectorial growth*. Siendo conscientes de que el actual ciclo bursátil es *value*, hemos intentado disminuir el componente *growth* del fondo en la medida de lo posible. La principal acción fue la de disminuir el peso del sector tecnológico en el fondo en el primer trimestre de 2021. El sector tecnológico venía siendo el sector con más peso de los tres desde prácticamente el inicio del fondo. En la actualidad ocupa la tercera posición, por detrás del sector farmacéutico/salud, que ocupa el primer lugar, y el de telecomunicaciones. Dada la coyuntura actual nuestra intención es la de no volver a invertir fuertemente en el sector tecnológico hasta, como mínimo, que la curva de tipos de interés se haya normalizado.

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 -12,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,41%.

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 -16% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -83 participes, lo que supone una variación del -5%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -12,17%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,19%.

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 -12,17%, 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 0,75%.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Hemos adquirido empresas nuevas como Philips, ErreDue, Microsoft o Pfizer, así como otras que ya teníamos en cartera como Fresenius Medical Care o Xiaomi. Hemos vendido posiciones parciales en empresas varias como Abbot Lab, Alcon, Daiichi Sankyo, Lextra, Melexis, Novo Nordisk, PharmaNutra o Terumo, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VA-Q-TEC AG, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, MYNARIC AG., VIVORYON THERAPEUTICS NV, GILEAD SCIENCES. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VODAFONE GROUP PLC, FRESENIUS MEDICAL CARE, TELIA, TELEFONICA, GRIFOLS A.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 2.953,36 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,05%.

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 no posee ninguno.

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 11,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 16,5%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,54%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,57.

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 4,32 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 Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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/o 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. 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 del fondo para el año 2023 son muy buenas para los mercados bursátiles en general, si bien especialmente para el segmento value. Por una parte, persisten los descuentos fundamentales en los segmentos en los que estamos invertidos, por otra parte, la normalización de los tipos de interés no ha acabado aún, y debería culminarse en 2023, tanto en lo referente a los tipos oficiales, como también en lo que a los tipos largos se refiere. Ello confiere de unas excelentes perspectivas al value. Al ser el fondo eminentemente growth, ello quiere decir que mantendremos el menor sesgo growth posible a lo largo de los próximos trimestres, por lo menos hasta que la curva de tipo se haya normalizado completamente, lo cual podría durar aún algunos trimestres.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Esperamos que las empresas continúen efectuando una buena labor con su margen empresarial, que debería ser más fácil en un entorno de desinflación que en el entorno de inflación creciente que nos ha precedido.

Estimamos positiva para los mercados bursátiles toda subida de tipos de interés cortos que no supere el 3,5%, en la zona euro, y también en EEUU aunque allí con un movimiento de ida y vuelta, ya anticipado previo. Es una cifra compatible con una inflación del 3% y con unos tipos de interés reales del 0,5%, históricamente positiva tanto para las economías como para las bosas dado que es significativamente inferior a la rentabilidad de los activos (ROA) que obtienen las empresas. El principal riesgo, que vigilaremos estrechamente, es precisamente la superación de esa cifra, y que la actual normalización de tipos pudiera convertirse en una subida efectiva. Mientras no se supere esa cifra prevemos que la transmisión de la política monetaria a la economía real, será moderada.

Es previsible que, durante el año 2023, el fondo cambie del actual artículo 6 al artículo 8, en lo que a política ESG se refiere. Se efectuará el correspondiente cambio de folleto. Ello supondrá la integración plena, dentro de la política de inversión, de los criterios ESG que se añadirán a los criterios financieros que históricamente ha aplicado el fondo.

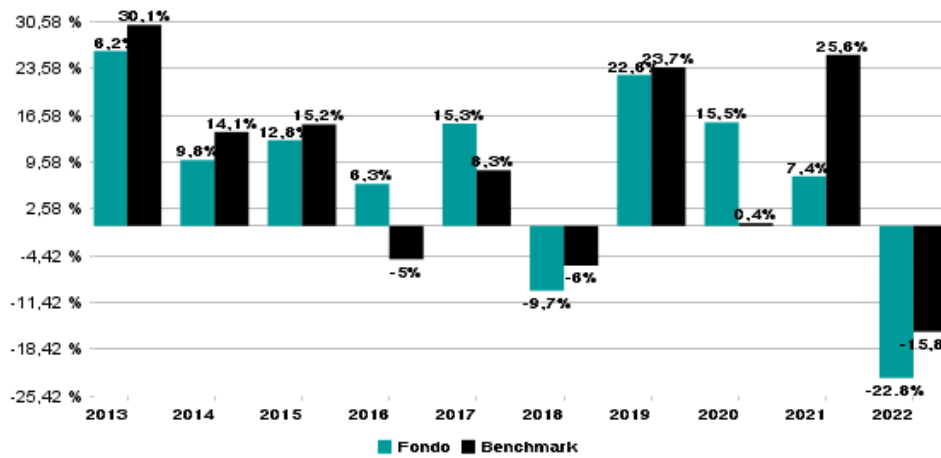
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% 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 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

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.