

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

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023

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 : 4 (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)	0,45	0,05	0,45	-0,23

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	2.559.112,64	2.609.560,92
Nº de partícipes	1.569	1.578
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	35.282	13,7870
2022	34.053	13,0494
2021	49.983	16,8985
2020	52.016	15,7306

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	s/patrimonio		s/resultados		Sistema	
		s/resultados	Total	acumulada	Total	Base de	imputación	
						cálculo		
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: 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	5,65	5,65	1,38	-13,37	-7,74	-22,78	7,42	15,49	-9,70

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	10/03/2023	-1,34	10/03/2023	-7,68	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	04/01/2023	1,59	04/01/2023	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	9,67	9,67	11,47	11,02	13,98	12,88	9,43	19,72	12,02
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
Composite 3 Índices	12,45	12,45	17,74	15,26	17,96	18,39	12,60	24,74	13,61
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	12,14	12,14	11,54	11,85	8,82	11,54	12,58	13,77	14,40

(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	0,60	0,59	2,36	2,36	2,36	2,38

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

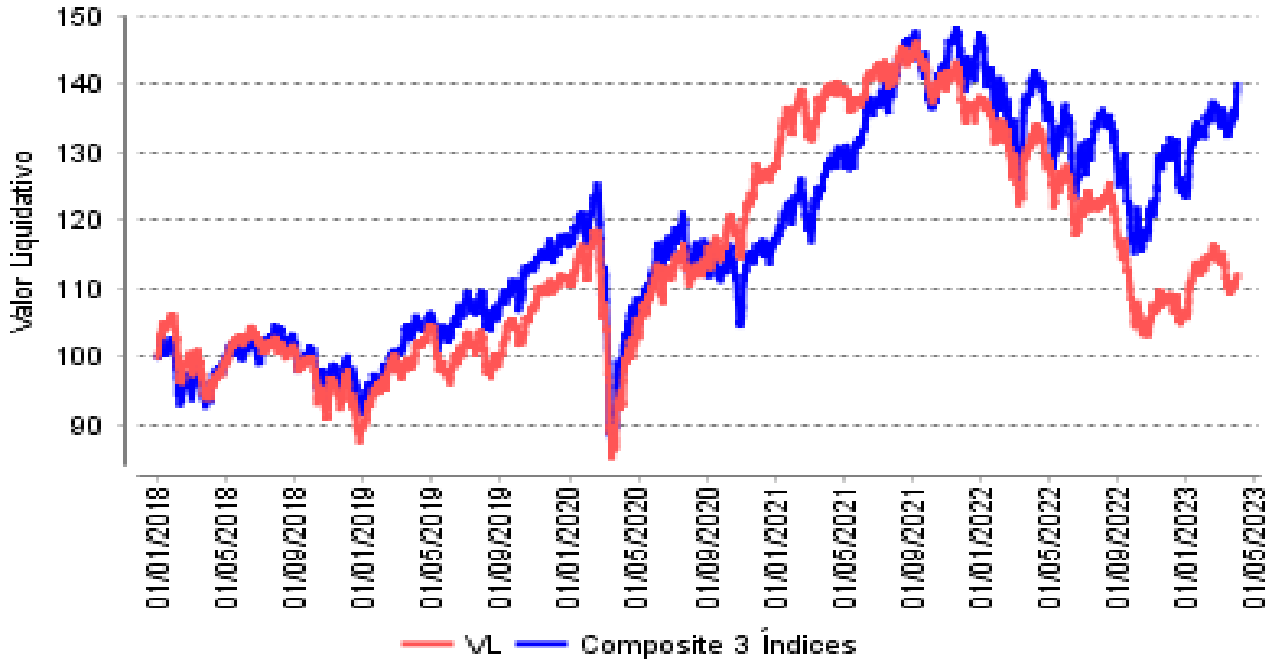
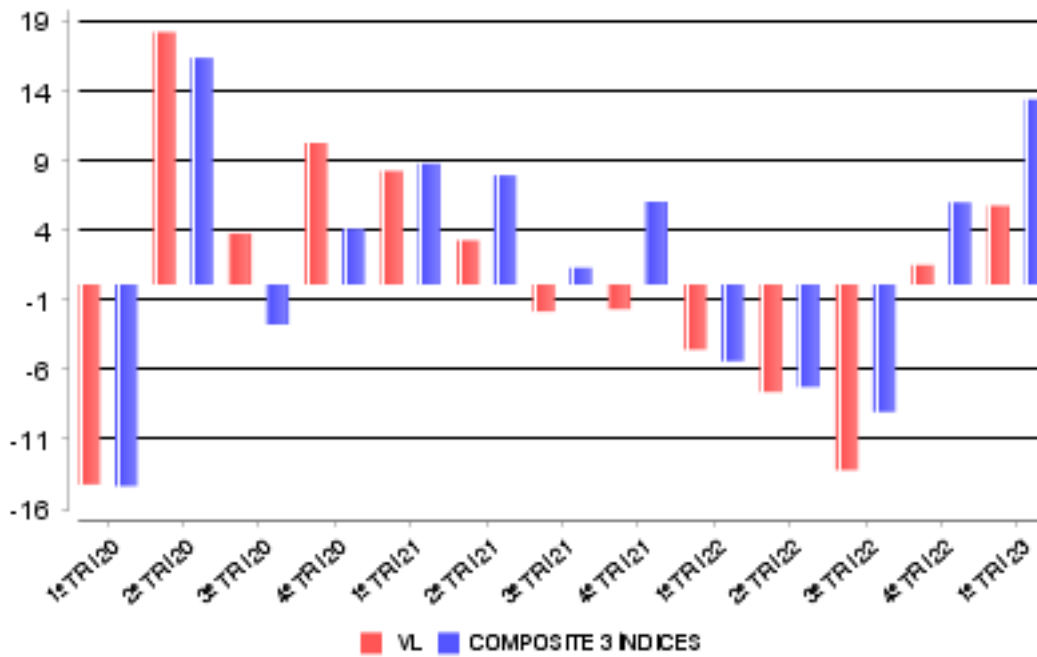


Gráfico rentabilidad

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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Mixto Euro	33.688	909	2,01
Mixto Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*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	34.212	96,97	31.928	93,76
* Cartera interior	3.266	9,26	2.864	8,41
* Cartera exterior	30.946	87,71	29.065	85,35
* 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)	957	2,71	2.396	7,04
(+/-) RESTO	113	0,32	-271	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	35.282	100,00	34.053	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)	34.053	33.796	34.053	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,93	-0,65	-1,93	215,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,38	1,42	5,38	302,72
(+) Rendimientos de gestión	5,99	2,01	5,99	215,67
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	427,42
+ Dividendos	0,00	0,78	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,98	1,27	5,98	398,04
+/- 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	-92,41
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-87,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-0,61	9,25
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	3,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,98
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	6.647.694,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16.191,30
+ 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	16.191,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	35.282	34.053	35.282	

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	347	0,98	403	1,18
PARLEM TELECOM	EUR	199	0,56	0	0,00
PROFITHOL	EUR	34	0,10	57	0,17
MEDCOMTECH	EUR	48	0,14	68	0,20
GRIFOLS	EUR	592	1,68	592	1,74
TELEFÓNICA	EUR	2.046	5,80	1.743	5,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.266	9,26	2.864	8,41
TOTAL RENTA VARIABLE		3.266	9,26	2.864	8,41
TOTAL INTERIOR		3.266	9,26	2.864	8,41
KAPSCH TRAFFICC	EUR	25	0,07	23	0,07
TELENET	EUR	419	1,19	305	0,90
ARSEUS	EUR	865	2,45	730	2,14
MELEXIS NV	EUR	426	1,21	324	0,95
NOVARTIS	CHF	169	0,48	169	0,50
ROCHE HOLDING	CHF	263	0,75	294	0,86
ALCON	CHF	359	1,02	352	1,03
CARL ZEISS MEDI	EUR	166	0,47	330	0,97
FRESENIUS MEDIC	EUR	1.857	5,26	1.452	4,26
VA-Q-TEC AG	EUR	789	2,24	882	2,59
VITA 34 INTERNA	EUR	94	0,27	125	0,37
MPH MITTELSTAEN	EUR	53	0,15	57	0,17
DERMAPHARM HOLD	EUR	151	0,43	150	0,44
FASHIONETTE	EUR	115	0,33	110	0,32
KATEK SE	EUR	157	0,45	160	0,47
MYNARIC AG	EUR	194	0,55	134	0,39
APONTIS PHARMA	EUR	378	1,07	287	0,84
NOVO NORDISK A/	DKK	189	0,54	378	1,11
LECTRA	EUR	182	0,52	176	0,52
I2S SA	EUR	224	0,63	214	0,63
ASTRAZENECA	GBP	166	0,47	164	0,48
VODAFONE GROUP	GBP	2.247	6,37	1.900	5,58
CHINA MOBILE	HKD	744	2,11	842	2,47
MEDTRONIC PLC	USD	2.044	5,79	1.997	5,86
DIASORIN SPA	EUR	291	0,83	522	1,53
EXPERT SYSTEM S	EUR	325	0,92	292	0,86
PHARMANUTRA SPA	EUR	334	0,95	486	1,43
LABOMAR SPA	EUR	223	0,63	225	0,66
MEDICA SPA	EUR	6	0,02	7	0,02
NEOSPERIENCE	EUR	214	0,61	175	0,51
ERREDUE SPA	EUR	242	0,69	279	0,82
OTSUKA HOLDINGS	JPY	290	0,82	305	0,90
KEYENCE CORP	JPY	445	1,26	365	1,07
DAIICHI SANKYO	JPY	333	0,94	301	0,88
TERUMO CORP, S.	JPY	148	0,42	159	0,47
SOFTBANK	JPY	528	1,50	422	1,24
NIDEC CORPORATI	JPY	945	2,68	970	2,85
HARMONIC DRIVE	JPY	319	0,90	277	0,81
FANUC	JPY	1.807	5,12	1.547	4,54
MURATA	JPY	222	0,63	187	0,55

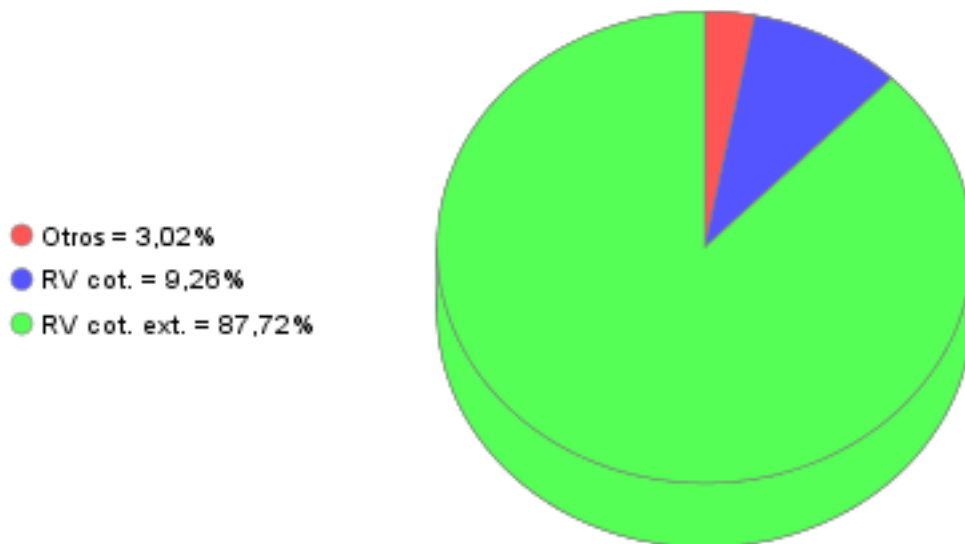
GVC Gaesco T.F.T., F.I.

Informe Trimestral del Primer trimestre 2023

RAKUTEN	JPY	932	2,64	930	2,73
CHINA LITERATUR	HKD	308	0,87	237	0,70
MEITUAN DIANPIN	HKD	9	0,03	0	0,00
JD.COM CL A	HKD	5	0,01	7	0,02
TENCENT HOLDING	HKD	0	0,00	221	0,65
KIAOMI CLASS B	HKD	354	1,00	329	0,97
KONINKLIJKE PHI	EUR	421	1,19	140	0,41
KENDRION	EUR	310	0,88	246	0,72
VIVORYON THERAP	EUR	191	0,54	361	1,06
NOS SGPS	EUR	1.307	3,70	1.173	3,44
ERICSSON	SEK	269	0,76	137	0,40
TELIASONERA	EUR	1.758	4,98	1.496	4,39
ABBOTT LABORATO	USD	280	0,79	308	0,90
ALIBABA GROUP H	USD	942	2,67	823	2,42
ALPHABET INC/CA	USD	0	0,00	166	0,49
BECTON DICKINSON	USD	183	0,52	190	0,56
EMBECTA CORP	USD	4	0,01	4	0,01
LIGHTNING EMOTO	USD	3	0,01	4	0,01
MERCK	USD	294	0,83	311	0,91
MICROSOFT	USD	186	0,53	157	0,46
ORGANON CO	USD	141	0,40	47	0,14
PFIZER	USD	132	0,37	168	0,49
SALESFORCE INC	USD	221	0,63	149	0,44
SAMSUNG ELECTRO	USD	0	0,00	191	0,56
TELEF BRASIL	USD	349	0,99	334	0,98
TERADYNE INC	USD	991	2,81	367	1,08
TEVA PHARMA.	USD	1.755	4,97	1.832	5,38
VERIZON COMM	USD	538	1,52	552	1,62
VMWARE INC-CLAS	USD	115	0,33	115	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		30.945	87,72	29.064	85,34
TOTAL RENTA VARIABLE		30.945	87,72	29.064	85,34
TOTAL EXTERIOR		30.945	87,72	29.064	85,34
TOTAL INVERSION FINANCIERA		34.211	96,98	31.928	93,75
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!!!	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 1685,03 euros, lo que supone un 0,005% 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 primer trimestre del año ha sido muy positivo. Las bolsas han tenido una muy buena evolución. Por una parte, la demanda de servicios continúa muy fuerte, fruto de la reactivación pospandémica. El temor del mercado a una recesión económica está remitiendo, dado el fuerte peso en el PIB de los servicios, y dado que los servicios son a la vez muy intensivos en mano de obra. Las previsiones económicas para el año 2023 se están revisando al alza. Por otra parte, las tasas de paro de los países desarrollados están en mínimos históricos, lo cual posibilita a los consumidores la financiación de su consumo a la vez que la continuidad de su ahorro. Esperamos que baje la tasa de ahorro, pero no el ahorro agregado. Finalmente, los márgenes empresariales siguen muy fuertes. Si bien los costes laborales les han aumentado a las empresas, en general les han bajado los costes de materias primas, los costes energéticos y también los costes de transporte de larga distancia, como los contenedores. Ello favorece el mantenimiento de sus elevados márgenes. Vemos, además, que las gerencias empresariales están actuando con unas grandes dosis de realismo, sin dejarse llevar por la euforia del momento.

En la última parte del trimestre surgió la problemática de dos bancos, el Silicon Valley Bank y Credit Suisse. Aunque temporalmente afectó al sector bancario y al mercado en general, no lo consideramos relevante. En primer lugar, sus problemas son muy específicos y no representan para nada al conjunto del sector bancario. En segundo lugar, esperamos unos muy buenos resultados bancarios de la mano de (1) la subida de los tipos de interés, que favorece sobremanera a sus márgenes, (2) la persistencia de las comisiones, que se instauraron en su día para compensar la caída del margen de intereses pero que siguen ahí, (3) su bajo nivel de morosidad, (4) las reestructuraciones de costes efectuadas en los últimos años, con el mayor apalancamiento operativo que ello supone y (5) la ausencia de guerra de pasivo que responde básicamente al hecho de que existe un exceso de depósitos.

Respecto a la inflación y tipos de interés pensamos que las tasas de inflación efectuaron máximos en 2022; que las tasas de inflación subyacente lo hicieron en 2022 en los Estados Unidos, y lo harán en 2023 en la Zona Euro; que los tipos hipotecarios igualmente efectuaron sus máximos en 2022 en Estados Unidos y esperamos sus máximos en 2023 en la Zona Euro; que los tipos de interés oficiales van a alcanzar sus máximos (Terminal Rate) en 2023; y que los tipos de interés de largo plazo puedan alcanzarlos en 2024.

Mientras la curva de tipos de interés, tanto en su parte corta como en su parte larga, no haya completado su subida, es altamente improbable que el sector tecnológico vuelva a ser atractivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido el porcentaje de inversión muy elevado, cerca del 100%, con la cartera compuesta por 72 empresas a finales del trimestre. El sector farmacéutico/salud tiene el máximo peso, un 38,4%, el de telecomunicaciones tiene un peso del 29,5%, y el tecnológico tiene un 29,1%. Sólo hay dos países que pesen más de un 10% del patrimonio, Japón (16,9%) y Alemania (11,8%).

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 5,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 12,78%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 3,61% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -9 participes, lo que supone una variación del -0,57%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,65%, 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 5,65%, 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 5,14%.

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 primer trimestre del año hemos aumentado posiciones en empresas que ya teníamos, como Philips, en el área de Salud/farmacéutica; Softbank en telecomunicaciones; y Teradyne, en tecnología, entre otros. Hemos incorporado alguna empresa nueva como Parlem. Hemos desinvertido totalmente en empresas como Alphabet, Samsung Electronics y Tencent, a la vez que hemos reducido exposición en empresas como Novo Nordisk o Diasorin, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FRESENIUS MEDICAL CARE, TELEFONICA, FANUC, VODAFONE GROUP PLC, CHINA MOBILE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS A, DIASORIN ITALIA, VA-Q-TEC AG, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, ATRYS HEALTH.

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 negativo de 103,13 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,45%.

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 9,67%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,45%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,14%.

La beta de GVC GAESCO 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 5,37 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están 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 ejerce 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.

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.

Preveamos un buen comportamiento de los resultados empresariales en los próximos trimestres. Mantendremos tanto la elevada exposición a la renta variable en general como al sector de salud/farmacéutico en particular. Para aumentar significativamente la exposición al sector tecnológico, esperaremos a que las curvas de tipos de interés hayan alcanzado sus niveles máximos, lo cual pensamos que está lejos aún, especialmente por la parte larga de la curva.

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