

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

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Semestral del Primer semestre 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 | 0,01 | 0,00 | 0,09 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,80 | -0,05 | 1,80 | -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 | 2.455.888,47 | 2.609.560,92 |
| Nº de partícipes | 1.551 | 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 | 33.240 | 13,5348 |
| 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/resultados | Total | | | acumulada | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | | |
| 1,12 | 0,00 | 1,12 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | Patrimonio | | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,04 | 0,04 | 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 | 3,72 | -1,83 | 5,65 | 1,38 | -13,37 | -22,78 | 7,42 | 15,49 | -9,70 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,27 | 02/05/2023 | -1,34 | 10/03/2023 | -7,68 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,05 | 05/05/2023 | 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 | 8,93 | 8,13 | 9,67 | 11,47 | 11,02 | 12,88 | 9,43 | 19,72 | 12,02 |
| Ibex-35 | 15,85 | 13,04 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 19,64 | 18,30 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Composite 3 Índices | 10,66 | 8,33 | 12,45 | 17,74 | 15,26 | 18,39 | 12,60 | 24,74 | 13,61 |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 13,33 | 13,33 | 12,14 | 11,54 | 11,85 | 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 | |
| | 1,17 | 0,59 | 0,58 | 0,59 | 0,60 | 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

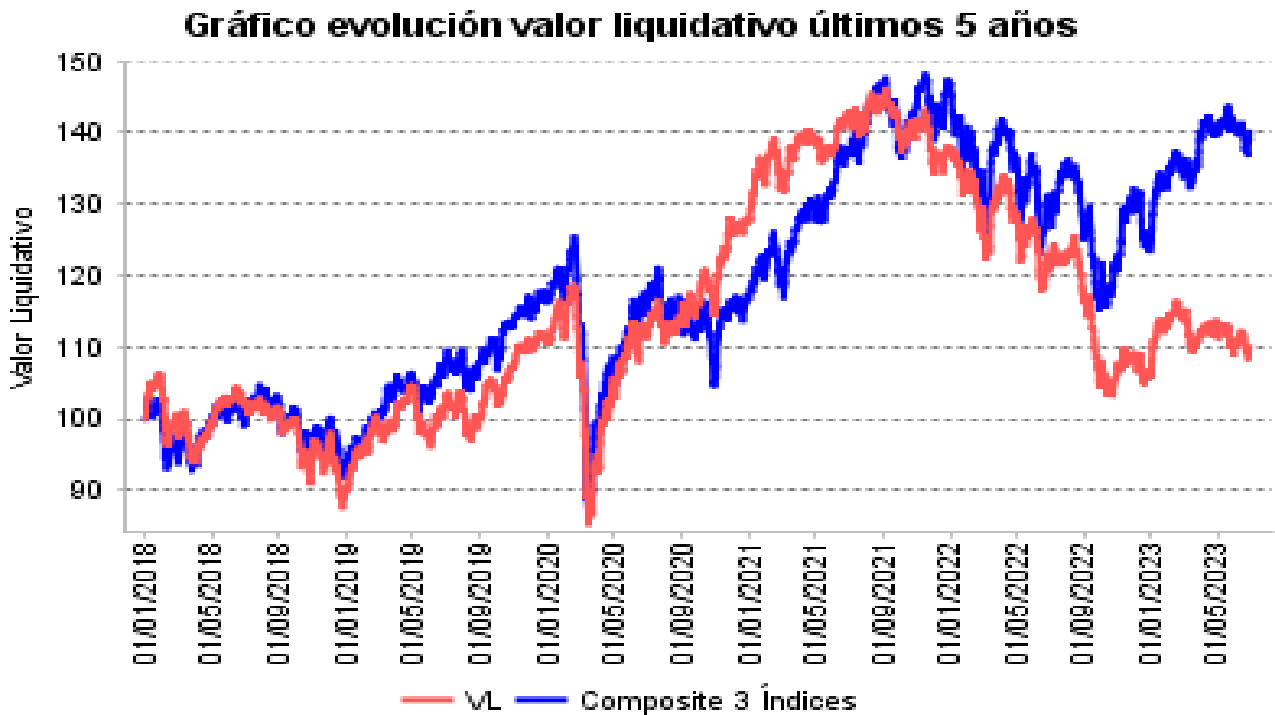
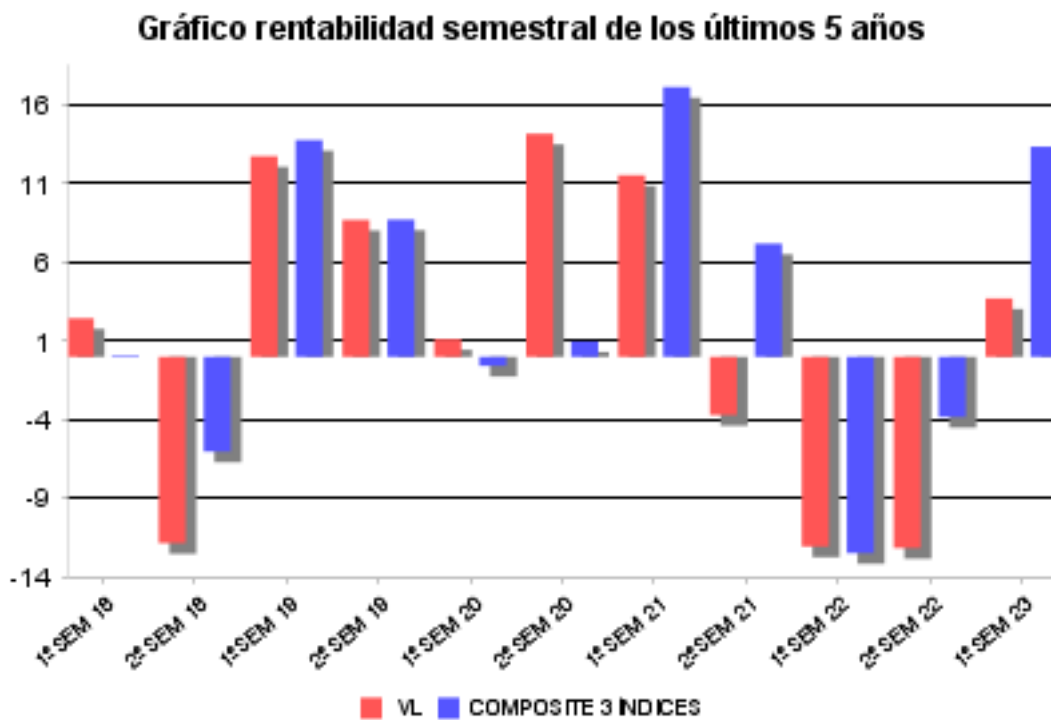


Gráfico rentabilidad



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 | 10.662 | 294 | 1,03 |
| Renta Fija Internacional | 71.746 | 1.649 | 1,86 |
| Mixto Euro | 35.122 | 922 | 2,62 |
| Mixto Internacional | 33.374 | 123 | 2,18 |
| Renta Variable Mixta Euro | 40.993 | 272 | 8,50 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 165.779 | 3.797 | 6,49 |
| Renta Variable Euro | 84.610 | 3.595 | 12,15 |
| Renta Variable Internacional | 338.390 | 13.583 | 15,75 |
| 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 | 87.918 | 2.554 | 5,14 |
| Global | 195.091 | 1.858 | 6,11 |
| 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 | 135.676 | 11.624 | 1,04 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.199.360 | 40.271 | 8,23 |

*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 | 32.859 | 98,85 | 31.928 | 93,76 |
| * Cartera interior | 3.312 | 9,96 | 2.864 | 8,41 |
| * Cartera exterior | 29.547 | 88,89 | 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) | 292 | 0,88 | 2.396 | 7,04 |
| (+/-) RESTO | 90 | 0,27 | -271 | -0,79 |
| TOTAL PATRIMONIO | 33.240 | 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 | 40.542 | 34.053 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -6,05 | -4,61 | -6,05 | 24,99 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 3,72 | -13,10 | 3,72 | -127,07 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,90 | -11,91 | 4,90 | -139,25 |
| + Intereses | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 844,56 |
| + Dividendos | 1,32 | 0,74 | 1,32 | 69,89 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,58 | -12,59 | 3,58 | -127,11 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -97,70 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,02 | -0,05 | -0,02 | -52,77 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,18 | -1,19 | -1,18 | -5,64 |
| - Comisión de gestión | -1,12 | -1,13 | -1,12 | -6,32 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,05 | -0,04 | -6,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -19,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12,20 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 538,03 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -258,59 |
| + 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 | 41.960,87 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 33.240 | 34.053 | 33.240 | |

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 | 338 | 1,02 | 403 | 1,18 |
| PARLEM TELECOM | EUR | 212 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| PROFITHOL | EUR | 27 | 0,08 | 57 | 0,17 |
| MEDCOMTECH | EUR | 59 | 0,18 | 68 | 0,20 |
| GRIFOLS | EUR | 763 | 2,30 | 592 | 1,74 |
| TELEFÓNICA | EUR | 1.914 | 5,76 | 1.743 | 5,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.312 | 9,98 | 2.864 | 8,41 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.312 | 9,98 | 2.864 | 8,41 |
| TOTAL INTERIOR | | 3.312 | 9,98 | 2.864 | 8,41 |
| KAPSCH TRAFFICC | EUR | 23 | 0,07 | 23 | 0,07 |
| TELENET | EUR | 412 | 1,24 | 305 | 0,90 |
| ARSEUS | EUR | 1.079 | 3,25 | 730 | 2,14 |
| MELEXIS NV | EUR | 162 | 0,49 | 324 | 0,95 |
| X-FAB SILICON | EUR | 446 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| NOVARTIS | CHF | 184 | 0,55 | 169 | 0,50 |
| ROCHE HOLDING | CHF | 168 | 0,51 | 294 | 0,86 |
| ALCON | CHF | 175 | 0,52 | 352 | 1,03 |
| CARL ZEISS MEDI | EUR | 129 | 0,39 | 330 | 0,97 |
| FRESENIUS MEDIC | EUR | 2.079 | 6,25 | 1.452 | 4,26 |
| VA-Q-TEC AG | EUR | 924 | 2,78 | 882 | 2,59 |
| VITA 34 INTERNA | EUR | 89 | 0,27 | 125 | 0,37 |
| MPH MITTELSTAEN | EUR | 60 | 0,18 | 57 | 0,17 |
| DERMAPHARM HOLD | EUR | 181 | 0,55 | 150 | 0,44 |
| FASHIONETTE | EUR | 111 | 0,33 | 110 | 0,32 |
| KATEK SE | EUR | 160 | 0,48 | 160 | 0,47 |
| MYNARIC AG | EUR | 195 | 0,59 | 134 | 0,39 |
| APONTIS PHARMA | EUR | 293 | 0,88 | 287 | 0,84 |
| NOVO NORDISK A/ | DKK | 170 | 0,51 | 378 | 1,11 |
| LECTRA | EUR | 137 | 0,41 | 176 | 0,52 |
| I2S SA | EUR | 212 | 0,64 | 214 | 0,63 |
| ASTRAZENECA | GBP | 171 | 0,51 | 164 | 0,48 |
| VODAFONE GROUP | GBP | 1.903 | 5,72 | 1.900 | 5,58 |
| CHINA MOBILE | HKD | 338 | 1,02 | 842 | 2,47 |
| MEDTRONIC PLC | USD | 2.220 | 6,68 | 1.997 | 5,86 |
| DIASORIN SPA | EUR | 286 | 0,86 | 522 | 1,53 |
| EXPERT SYSTEM S | EUR | 405 | 1,22 | 292 | 0,86 |
| PHARMANUTRA SPA | EUR | 182 | 0,55 | 486 | 1,43 |
| LABOMAR SPA | EUR | 250 | 0,75 | 225 | 0,66 |
| MEDICA SPA | EUR | 6 | 0,02 | 7 | 0,02 |
| NEOSPERIENCE | EUR | 198 | 0,59 | 175 | 0,51 |
| ERREDUE SPA | EUR | 229 | 0,69 | 279 | 0,82 |
| IMD INTERNATIONAL | EUR | 182 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| OTSUKA HOLDINGS | JPY | 335 | 1,01 | 305 | 0,90 |
| KEYENCE CORP | JPY | 431 | 1,30 | 365 | 1,07 |
| DAIICHI SANKYO | JPY | 289 | 0,87 | 301 | 0,88 |
| TERUMO CORP, S. | JPY | 174 | 0,52 | 159 | 0,47 |
| SOFTBANK | JPY | 490 | 1,47 | 422 | 1,24 |
| NIDEC CORPORATI | JPY | 998 | 3,00 | 970 | 2,85 |
| HARMONIC DRIVE | JPY | 308 | 0,93 | 277 | 0,81 |

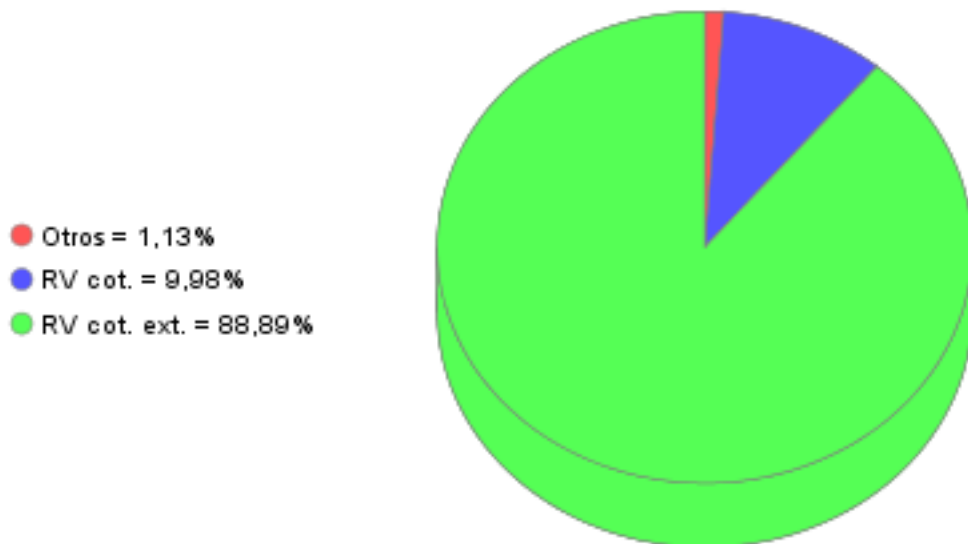
GVC Gaesco T.F.T., F.I.

Informe Semestral del Primer semestre 2023

| | | | | | |
|---|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| FANUC | JPY | 1.760 | 5,29 | 1.547 | 4,54 |
| MURATA | JPY | 173 | 0,52 | 187 | 0,55 |
| RAKUTEN | JPY | 698 | 2,10 | 930 | 2,73 |
| CHINA LITERATUR | HKD | 251 | 0,76 | 237 | 0,70 |
| MEITUAN DIANPIN | HKD | 8 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| JD.COM CL A | HKD | 4 | 0,01 | 7 | 0,02 |
| TENCENT HOLDING | HKD | 0 | 0,00 | 221 | 0,65 |
| KIAOMI CLASS B | HKD | 315 | 0,95 | 329 | 0,97 |
| KONINKLIJKE PHI | EUR | 517 | 1,56 | 140 | 0,41 |
| KENDRION | EUR | 394 | 1,19 | 246 | 0,72 |
| VIVORYON THERAP | EUR | 154 | 0,46 | 361 | 1,06 |
| NOS SGPS | EUR | 847 | 2,55 | 1.173 | 3,44 |
| ERICSSON | SEK | 248 | 0,75 | 137 | 0,40 |
| TELIASONERA | EUR | 1.506 | 4,53 | 1.496 | 4,39 |
| ABBOTT LABORATO | USD | 170 | 0,51 | 308 | 0,90 |
| ALIBABA GROUP H | USD | 955 | 2,87 | 823 | 2,42 |
| ALPHABET INC/CA | USD | 0 | 0,00 | 166 | 0,49 |
| BECTON DICKINSON | USD | 194 | 0,58 | 190 | 0,56 |
| EMBECTA CORP | USD | 3 | 0,01 | 4 | 0,01 |
| LIGHTNING EMOTO | USD | 0 | 0,00 | 4 | 0,01 |
| LIGHTNING EMOTO | USD | 2 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| MERCK | USD | 317 | 0,95 | 311 | 0,91 |
| MICROSOFT | USD | 218 | 0,66 | 157 | 0,46 |
| ORGANON CO | USD | 124 | 0,37 | 47 | 0,14 |
| PFIZER | USD | 336 | 1,01 | 168 | 0,49 |
| SALESFORCE INC | USD | 155 | 0,47 | 149 | 0,44 |
| SAMSUNG ELECTRO | USD | 0 | 0,00 | 191 | 0,56 |
| TELEF BRASIL | USD | 418 | 1,26 | 334 | 0,98 |
| TERADYNE INC | USD | 867 | 2,61 | 367 | 1,08 |
| TEVA PHARMA. | USD | 1.484 | 4,46 | 1.832 | 5,38 |
| VERIZON COMM | USD | 511 | 1,54 | 552 | 1,62 |
| VMWARE INC-CLAS | USD | 132 | 0,40 | 115 | 0,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 29.547 | 88,89 | 29.064 | 85,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 29.547 | 88,89 | 29.064 | 85,34 |
| TOTAL EXTERIOR | | 29.547 | 88,89 | 29.064 | 85,34 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 32.858 | 98,87 | 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 ANTES | WARRANT!LIGHTNING EMOTORS ANTES CONTRASPLIT!! | 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 473,27 euros, lo que supone un 0,001% 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.

Los mercados de renta variable han mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal, tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobre todo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo con proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan focalizadas es la mejor garantía del futuro. El Fondo Monetario Internacional, en consonancia con esta situación, está aumentando las perspectivas de crecimiento económico del mundo. Si bien en octubre de 2022 estimaba que el mundo crecería un +2,7% en 2023, en sus últimas estimaciones de Julio de 2023 lo ha aumentado a un +3,0%.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los "terminal rates" (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un periodo de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de inflación para los próximos años, más cercanas al 3% que al 2%, y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos la inversión en renta variable entorno a sus límites máximos, y el sector de farma/salud continúa siendo el más ponderado, con un 42,4%, y 34 empresas. Le siguen, a distancia, el sector tecnológico, con un 30,0% y 29 empresas, y el sector de telecomunicaciones con un 26,5% y 11 empresas.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,36% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,87%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 13,38%.

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 -2,39% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -27 participes, lo que supone una variación del -1,71%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,72%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,17%.

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 3,72%, 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 8,23%.

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 semestre hemos procedido a la venta total de empresas como Alphabet, Samsung y Tencent, a la vez que hemos efectuado ventas parciales en otras empresas como Alcon, Murata, Novo Nordisk o China Mobile, entre otras.

Hemos efectuado compras en empresas como Alibaba, Fagron, Philips, Telia, o X.fab, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FRESENIUS MEDICAL CARE, MEDTRONIC PLC, FANUC, CHINA MOBILE, TELEFONICA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TELIA, RAKUTEN, DIASORIN ITALIA, NOS SGPS SA.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 67,94 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,8%.

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 8,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,66%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 13,33%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,54.

GVC Gaesco Gestión SGIC 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 8,07 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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.

Las perspectivas para los resultados empresariales siguen siendo buenas, y los descuentos fundamentales que apreciamos en los mercados bursátiles siguen siendo muy importantes. No tenemos previsto, pues, realizar ninguna modificación relevante en la política de inversión del fondo respecto a la actual, más allá de la habitual de ir maximizando el descuento fundamental de los fondos que componen el fondo.

Hasta que los tipos de interés de largo plazo no estén en equilibrio, no prevemos que el sector tecnológico vuelva a ser el más ponderado del fondo, circunstancia que perdió a principios de 2021.

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