

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2024**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](https://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: 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                 | 0,12           | 0,00             | 0,12       | 0,02    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,25           | 3,70             | 3,48       | 2,73    |

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                            | 2.159.416,60   | 2.252.196,76     |
| Nº de partícipes                                 | 1.361          | 1.409            |
| 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 | 32.566                                     | 15,0809                           |
| 2023                | 30.174                                     | 13,3605                           |
| 2022                | 34.053                                     | 13,0494                           |
| 2021                | 49.983                                     | 16,8985                           |

### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión     |                      |       |              |                        |       |                 |                    |
|-------------------------|----------------------|-------|--------------|------------------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |                      |       |              |                        |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | periodo s/resultados | Total | s/patrimonio | acumulada s/resultados | Total | Base de cálculo | Sistema imputación |
| 1,13                    | 0,00                 | 1,13  | 2,25         | 0,00                   | 2,25  | Patrimonio      |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| periodo                 | 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: GVC Gaesco 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 | 12,88                  | -1,71     | 6,83       | 2,54    | 4,83    | 2,38    | -22,78  | 7,42    | 22,60   |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,47            | 12/11/2024 | -3,45      | 05/08/2024 | -2,54          | 09/05/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,05             | 22/11/2024 | 1,53       | 22/04/2024 | 2,91           | 16/03/2022 |

(ii) 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    | 9,21                   | 8,07      | 11,53      | 8,68    | 8,17    | 9,01    | 12,88   | 9,43    | 9,89    |  |
| Ibex-35              | 13,48                  | 12,83     | 13,93      | 14,63   | 12,01   | 14,18   | 22,19   | 18,30   | 12,41   |  |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,12                   | 0,10      | 0,14       | 0,16    | 0,15    | 0,13    | 0,09    | 0,02    | 0,02    |  |
| Composite 3 Índices  | 10,99                  | 12,14     | 12,49      | 9,59    | 9,38    | 10,76   | 18,39   | 12,60   | 11,32   |  |
| VaR histórico (iii)  | 8,07                   | 8,07      | 7,53       | 9,56    | 5,91    | 12,77   | 11,54   | 12,58   | 10,90   |  |

(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<br>año t actual | Últ. trim | Trimestral |         |         | Anual   |         |         |         |
|---------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                           |           | Trim -1    | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 2,37                      | 0,59      | 0,59       | 0,59    | 0,59    | 2,36    | 2,36    | 2,36    | 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

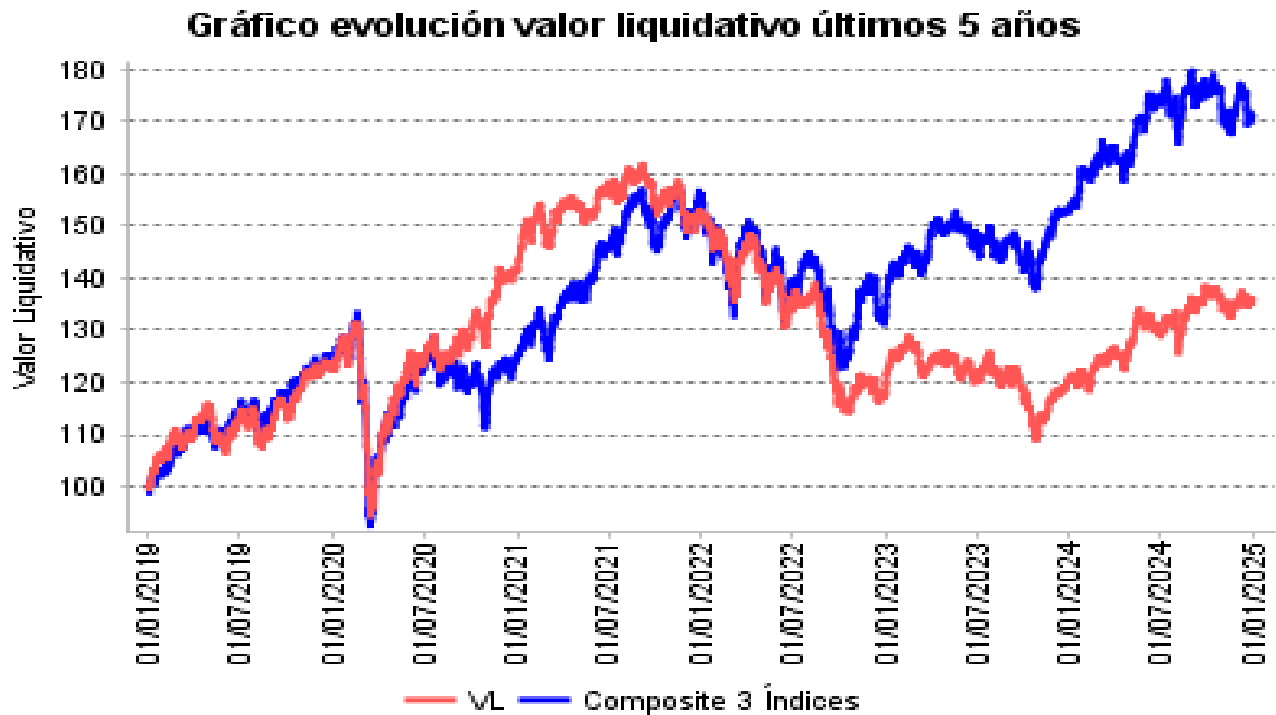
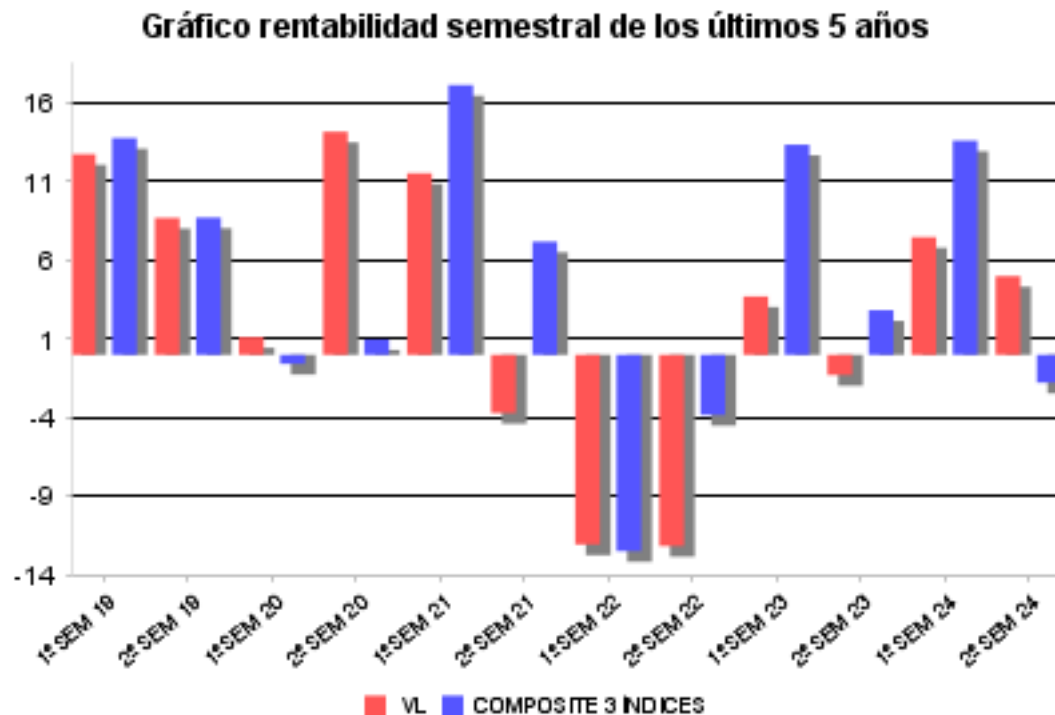


Gráfico rentabilidad



## 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 *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro                                          | 51.461                                      | 1.331            | 3,32                 |
| Renta Fija Internacional                                 | 112.897                                     | 2.445            | 3,83                 |
| Mixto Euro                                               | 41.210                                      | 992              | 2,05                 |
| Mixto Internacional                                      | 37.890                                      | 172              | 3,71                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                | 35.769                                      | 81               | 2,92                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                       | 169.565                                     | 3.600            | 3,36                 |
| Renta Variable Euro                                      | 85.464                                      | 3.666            | -0,57                |
| Renta Variable Internacional                             | 301.801                                     | 11.667           | 5,67                 |
| 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                                         | 77.024                                      | 2.158            | 2,49                 |
| Global                                                   | 194.289                                     | 1.726            | 2,60                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo                        | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP           | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad       | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable                  | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 183.006                                     | 12.043           | 1,46                 |
| IIC que replica un índice                                | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0                                           | 0                | 0,00                 |
| <b>Total fondos</b>                                      | <b>1.290.376</b>                            | <b>39.881</b>    | <b>3,20</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                 | 32.108             | 98,60         | 31.600               | 97,70         |
| * Cartera interior                          | 1.946              | 5,98          | 2.593                | 8,02          |
| * Cartera exterior                          | 30.163             | 92,62         | 29.007               | 89,68         |
| * 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)                    | 336                | 1,03          | 417                  | 1,29          |
| (+/-) RESTO                                 | 122                | 0,37          | 328                  | 1,01          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>32.566</b>      | <b>100,00</b> | <b>32.345</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 período anterior |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
|                                                       | Variación período act.   | Variación período ant. | Variación acumulada |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)      | 32.345                   | 30.174                 | 30.174              |                                           |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)                | -4,22                    | -0,18                  | -4,51               | 2.415,09                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                              | 4,88                     | 7,15                   | 11,93               | -27,43                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 6,08                     | 8,34                   | 14,34               | -22,56                                    |
| + Intereses                                           | 0,01                     | 0,04                   | 0,05                | -70,26                                    |
| + Dividendos                                          | 0,70                     | 1,47                   | 2,14                | -49,66                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 5,35                     | 6,84                   | 12,14               | -16,99                                    |
| +/- 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                | -55,64                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | 0,00                     | -0,01                  | -0,01               | -141,49                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,02                     | 0,00                   | 0,02                | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -1,20                    | -1,19                  | -2,41               | 6,50                                      |
| - Comisión de gestión                                 | -1,13                    | -1,12                  | -2,25               | 7,18                                      |
| - Comisión de depositario                             | -0,05                    | -0,04                  | -0,09               | 7,13                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                    | -0,01                  | -0,02               | -9,36                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                     | 0,00                   | -0,01               | 39,86                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,01                    | -0,02                  | -0,04               | -26,89                                    |
| (+) 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>32.566</b>            | <b>32.345</b>          | <b>32.566</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

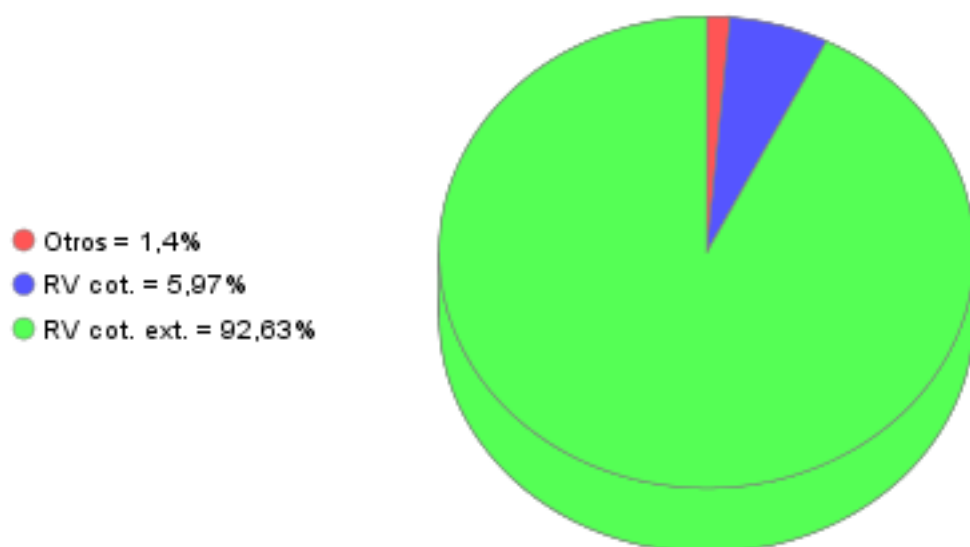
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual |      | Periodo anterior |      |
|--------------------------------------|--------|----------------|------|------------------|------|
|                                      |        | Valor mercado  | %    | Valor mercado    | %    |
| ATRY'S HEALTH                        | EUR    | 219            | 0,67 | 230              | 0,71 |
| PARLEM TELECOM                       | EUR    | 265            | 0,81 | 282              | 0,87 |
| PARLEM TELECOM                       | EUR    | 0              | 0,00 | 20               | 0,06 |
| PROFITHOL                            | EUR    | 5              | 0,02 | 4                | 0,01 |
| GRIFOLS                              | EUR    | 0              | 0,00 | 275              | 0,85 |
| TELEFÓNICA                           | EUR    | 1.457          | 4,47 | 1.782            | 5,51 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA        |        | 1.946          | 5,97 | 2.593            | 8,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                 |        | 1.946          | 5,97 | 2.593            | 8,01 |
| TOTAL INTERIOR                       |        | 1.946          | 5,97 | 2.593            | 8,01 |
| QUANMAX                              | EUR    | 204            | 0,63 | 157              | 0,49 |
| KAPSCH TRAFFICC                      | EUR    | 12             | 0,04 | 18               | 0,06 |
| ARSEUS                               | EUR    | 1.676          | 5,15 | 1.002            | 3,10 |
| MELEXIS NV                           | EUR    | 102            | 0,31 | 145              | 0,45 |
| X-FAB SILICON                        | EUR    | 553            | 1,70 | 269              | 0,83 |
| NYXOAH                               | EUR    | 207            | 0,63 | 163              | 0,50 |
| NOVARTIS                             | CHF    | 151            | 0,46 | 160              | 0,49 |
| ROCHE HOLDING                        | CHF    | 545            | 1,67 | 518              | 1,60 |
| ALCON                                | CHF    | 156            | 0,48 | 158              | 0,49 |
| SANDOZ GROUP AG                      | CHF    | 16             | 0,05 | 14               | 0,04 |
| RUBEAN AG                            | EUR    | 174            | 0,53 | 212              | 0,66 |
| CARL ZEISS MEDI                      | EUR    | 57             | 0,17 | 82               | 0,25 |
| FRESENIUS MEDIC                      | EUR    | 2.208          | 6,78 | 1.788            | 5,53 |
| SAP AG                               | EUR    | 83             | 0,25 | 0                | 0,00 |
| VITA 34 INTERNA                      | EUR    | 66             | 0,20 | 72               | 0,22 |
| MPH MITTELSTAEN                      | EUR    | 85             | 0,26 | 101              | 0,31 |
| DERMAPHARM HOLD                      | EUR    | 156            | 0,48 | 144              | 0,45 |
| FASHIONETTE                          | EUR    | 198            | 0,61 | 212              | 0,66 |
| MYNARIC AG                           | EUR    | 21             | 0,06 | 122              | 0,38 |
| APONTIS PHARMA                       | EUR    | 0              | 0,00 | 301              | 0,93 |
| NOVO NORDISK A/                      | DKK    | 105            | 0,32 | 169              | 0,52 |
| LECTRA                               | EUR    | 114            | 0,35 | 121              | 0,37 |
| CAP GEMINI                           | EUR    | 166            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| I2S SA                               | EUR    | 298            | 0,91 | 266              | 0,82 |
| ASTRAZENECA                          | GBP    | 152            | 0,47 | 175              | 0,54 |
| BT GROUP                             | GBP    | 697            | 2,14 | 993              | 3,07 |
| VODAFONE GROUP                       | GBP    | 2.025          | 6,22 | 1.918            | 5,93 |
| CHINA MOBILE                         | HKD    | 190            | 0,58 | 185              | 0,57 |
| MEDTRONIC PLC                        | USD    | 1.388          | 4,26 | 1.837            | 5,68 |
| DIASORIN SPA                         | EUR    | 159            | 0,49 | 149              | 0,46 |
| AMPLIFOM SPA                         | EUR    | 373            | 1,14 | 0                | 0,00 |
| EXPERT SYSTEM S                      | EUR    | 874            | 2,69 | 577              | 1,78 |
| PHARMANUTRA SPA                      | EUR    | 354            | 1,09 | 119              | 0,37 |
| MEDICA SPA                           | EUR    | 0              | 0,00 | 8                | 0,02 |
| NEOSPERIENCE                         | EUR    | 48             | 0,15 | 139              | 0,43 |
| ERREDUE SPA                          | EUR    | 183            | 0,56 | 234              | 0,72 |
| IMD INTERNATIONAL                    | EUR    | 123            | 0,38 | 123              | 0,38 |
| OTSUKA HOLDINGS                      | JPY    | 206            | 0,63 | 153              | 0,47 |
| KEYENCE CORP                         | JPY    | 318            | 0,98 | 328              | 1,01 |
| M3                                   | JPY    | 129            | 0,40 | 134              | 0,41 |

**GVC Gaesco T.F.T., F.I.**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2024**

|                                                              |     |               |              |               |              |
|--------------------------------------------------------------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| DAIICHI SANKYO                                               | JPY | 134           | 0,41         | 161           | 0,50         |
| TERUMO CORP, S.                                              | JPY | 169           | 0,52         | 139           | 0,43         |
| SOFTBANK                                                     | JPY | 611           | 1,88         | 571           | 1,76         |
| NIDEC CORPORATI                                              | JPY | 1.053         | 3,23         | 835           | 2,58         |
| HARMONIC DRIVE                                               | JPY | 216           | 0,66         | 278           | 0,86         |
| FANUC                                                        | JPY | 1.540         | 4,73         | 1.537         | 4,75         |
| RAKUTEN                                                      | JPY | 1.161         | 3,57         | 1.061         | 3,28         |
| CHINA LITERATUR                                              | HKD | 203           | 0,62         | 196           | 0,61         |
| MEITUAN DIANPIN                                              | HKD | 0             | 0,00         | 7             | 0,02         |
| JD.COM CL A                                                  | HKD | 4             | 0,01         | 3             | 0,01         |
| TENCENT HOLDING                                              | HKD | 155           | 0,48         | 223           | 0,69         |
| KIAOMI CLASS B                                               | HKD | 363           | 1,11         | 395           | 1,22         |
| KONINKLIJKE PHI                                              | EUR | 0             | 0,00         | 183           | 0,57         |
| KENDRION                                                     | EUR | 243           | 0,75         | 306           | 0,95         |
| ASM LITHOGRAPHY                                              | EUR | 85            | 0,26         | 0             | 0,00         |
| VIVORYON THERAP                                              | EUR | 25            | 0,08         | 23            | 0,07         |
| NOS SGPS                                                     | EUR | 1.082         | 3,32         | 958           | 2,96         |
| ERICSSON                                                     | SEK | 196           | 0,60         | 290           | 0,90         |
| TELIA SONERA                                                 | EUR | 1.539         | 4,73         | 1.502         | 4,64         |
| ABBOTT LABORATO                                              | USD | 153           | 0,47         | 136           | 0,42         |
| ALIBABA GROUP H                                              | USD | 1.473         | 4,52         | 1.344         | 4,16         |
| BECTON DICKINSON                                             | USD | 131           | 0,40         | 131           | 0,40         |
| EMBECTA CORP                                                 | USD | 3             | 0,01         | 2             | 0,01         |
| FIRST ADVANTAGE                                              | USD | 121           | 0,37         | 0             | 0,00         |
| LAM RESEARCH CO                                              | USD | 174           | 0,54         | 0             | 0,00         |
| LIGHTNING EMOTO                                              | USD | 0             | 0,00         | 0             | 0,00         |
| MERCK                                                        | USD | 336           | 1,03         | 144           | 0,45         |
| MICROSOFT                                                    | USD | 0             | 0,00         | 167           | 0,52         |
| ORGANON CO                                                   | USD | 94            | 0,29         | 126           | 0,39         |
| PFIZER                                                       | USD | 845           | 2,60         | 823           | 2,54         |
| STERLING CHECK                                               | USD | 0             | 0,00         | 138           | 0,43         |
| TAIWAN SEMICOND                                              | USD | 219           | 0,67         | 187           | 0,58         |
| TELEF BRASIL                                                 | USD | 328           | 1,01         | 345           | 1,07         |
| TERADYNE INC                                                 | USD | 656           | 2,02         | 831           | 2,57         |
| TEVA PHARMA.                                                 | USD | 1.702         | 5,23         | 2.124         | 6,57         |
| VERIZON COMM                                                 | USD | 579           | 1,78         | 578           | 1,79         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                         |     | <b>30.163</b> | <b>92,63</b> | <b>29.007</b> | <b>89,69</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |     | <b>30.163</b> | <b>92,63</b> | <b>29.007</b> | <b>89,69</b> |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>                                        |     | <b>30.163</b> | <b>92,63</b> | <b>29.007</b> | <b>89,69</b> |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>                            |     | <b>32.108</b> | <b>98,60</b> | <b>31.600</b> | <b>97,70</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!1! | 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 2266,44 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.

Durante el año 2024 las bolsas han tenido nuevamente un buen comportamiento, asociado además a un nivel bajo de volatilidad. El principal impulsor ha sido, igual que el año anterior, la bonanza de los beneficios empresariales, que se mantiene en el tiempo, fundamentada en la fortaleza de la demanda de servicios. Los PMLs de servicios siguen situados en zona de expansión, así en el conjunto de Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Zona Euro y China, el promedio de los PMLs de servicios mensuales en 2024 ha sido de 52,7, superior a 50 y por lo tanto expansivos. Este gasto en servicios sigue financiando con trabajo, a través de las bajas tasas de paro, que en el conjunto de los países avanzados se ha situado en un 4,6%, inferior a su media histórica del 6,6%.

Durante el segundo semestre del año, a principios de agosto, se produjo una espantada de verano, con el mercado bursátil cotizando temporalmente una hipotética recesión, que nunca se vio respaldada por datos veraces. La recuperación del mercado fue rápida.

Respecto a las curvas de tipos de interés, durante el año 2024 se ha producido un movimiento en cruz. Si comparamos la curva de tipos de interés a finales del año 2023 con la de finales del año 2024, observaremos que durante el año los tipos de interés de corto plazo han bajado, mientras que los tipos de interés de largo plazo han subido. En el caso de la curva de tipos norteamericana, el centro de la cruz o punto de inflexión ha estado en los 2,0 años.

Una parte muy concreta del sector tecnológico norteamericano ha tenido un movimiento de exponencial durante el año 2024, lo cual denota un cierto comportamiento de "moda" y de "retrovisor". El sector tecnológico en su conjunto no se ve afectado, sin embargo.

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

Somos muy cautelosos ante este segmento particular de mercado norteamericano que ha efectuado una exponencial, dado que, si bien creemos en la tecnología, no creemos en que sólo sea capitalizada por unas pocas empresas norteamericanas, que han recibido un flujo excesivo de compradores, en un movimiento típico de burbuja, del cual nos hemos querido aislar.

Hemos mantenido un nivel de inversión elevado durante todo el ejercicio, dado que apreciamos importantes descuentos fundamentales en los sectores de salud y de telecomunicaciones, y en amplios sectores tecnológicos, fuera de las empresas norteamericanas en exponencial. Los sectores con más peso son el de salud/farmacia, con un +36,8%, el tecnológico, con un +34,2%, y el de telecomunicaciones, con un 27,5%.

#### 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 7,79% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,84%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,78%.

#### 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 0,68% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -48 participes, lo que supone una variación del -3,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,01%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%.

#### 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 5,01%, 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 3,20%.

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 este semestre hemos aumentado posición en empresas como Nidec, Merck, Pfizer, Xfab o Nos, entre otras. Hemos adquirido también nuevas empresas como Amplifon, entre otras. Hemos aceptado la OPA de First Advantage sobre Sterling check, con intercambio de acciones. Hemos reducido la exposición en empresas como Microsoft, Philips, o Teva, entre otras. Hemos desinvertido totalmente de Grifols, con beneficios.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, FRESENIUS MEDICAL CARE, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, XIAOMI CLASS B, MEDTRONIC PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NIDEC, TERADYNE, FAGRON, MYNARIC AG, NEOSPERIENCE SPA.

## 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 2,24 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,25%.

### 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, NMC HEALTH PLC 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 9,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,32%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,07%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,5.

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 7,89 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: TELEFONICA, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

## 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.

Nuestras perspectivas para el fondo para el año 2025 pasan por (i) seguir considerando que los resultados empresariales de los tres sectores seguirán siendo robustos; y (ii) observar que la cruz de tipos de interés se abrirá aún más, debido tanto al descenso de los tipos cortos, aunque en menor medida, como, sobre todo, a la subida de los tipos largos.

Nos mantendremos al margen de las empresas norteamericanas con movimiento exponencial, dado que pretendemos estar al margen del riesgo de sobrevaloración, y nos centraremos en las numerosas empresas que encontramos con importantes descuentos fundamentales aún, en los tres sectores.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

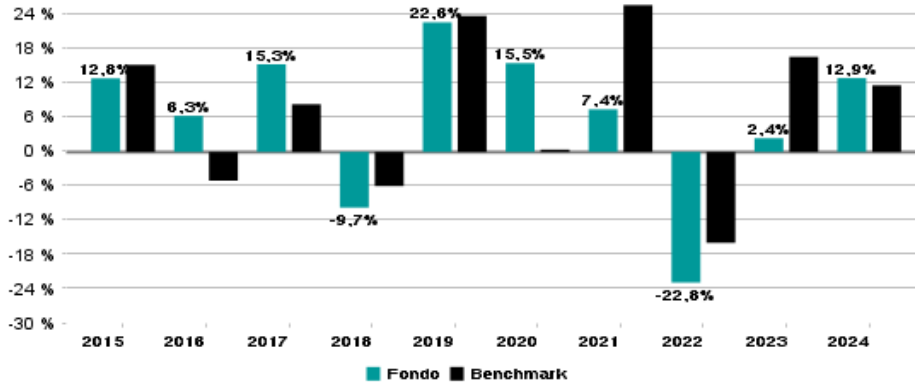
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

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

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.  
 · Fecha de registro del fondo: 12/12/1997  
 (Registrado como FIAMM: 4/10/1990)  
 · Datos calculados en euros.