

GVC GAESCO T.F.T., FI

Nº Registro CNMV: 1268

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco 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

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	2024	2023
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

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 (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
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 período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	12,88	-1,71	6,83	2,54	4,83	2,38	-22,78	7,42	22,60

Rentabilidades extremas (i)	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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
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 del valor liquidativo(iii)	8,07	8,07	7,53	9,56	5,91	12,77	11,54	12,58	10,90

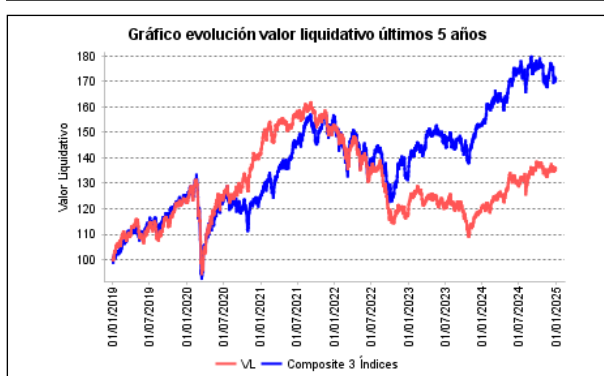
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

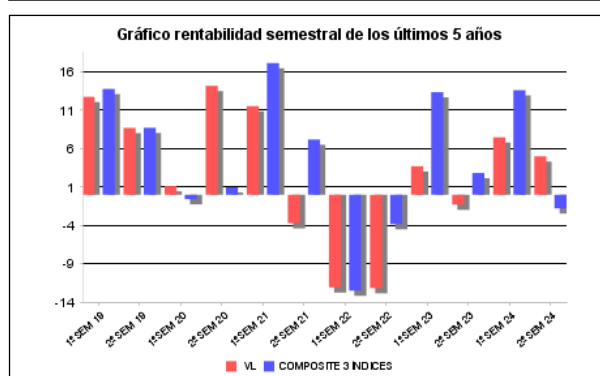
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,59	0,59	0,59	0,59	2,36	2,36	2,36	2,37

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta 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 Pasiva	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 a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de 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
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.108	98,59	31.600	97,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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 (TESORERÍA)	336	1,03	417	1,29
(+/-) RESTO	122	0,37	328	1,01
TOTAL PATRIMONIO	32.566	100,00 %	32.345	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.345	30.174	30.174	
± Suscripciones/ reembolsos (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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,64
± Resultado en IIC (realizados 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.566	32.345	32.566	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

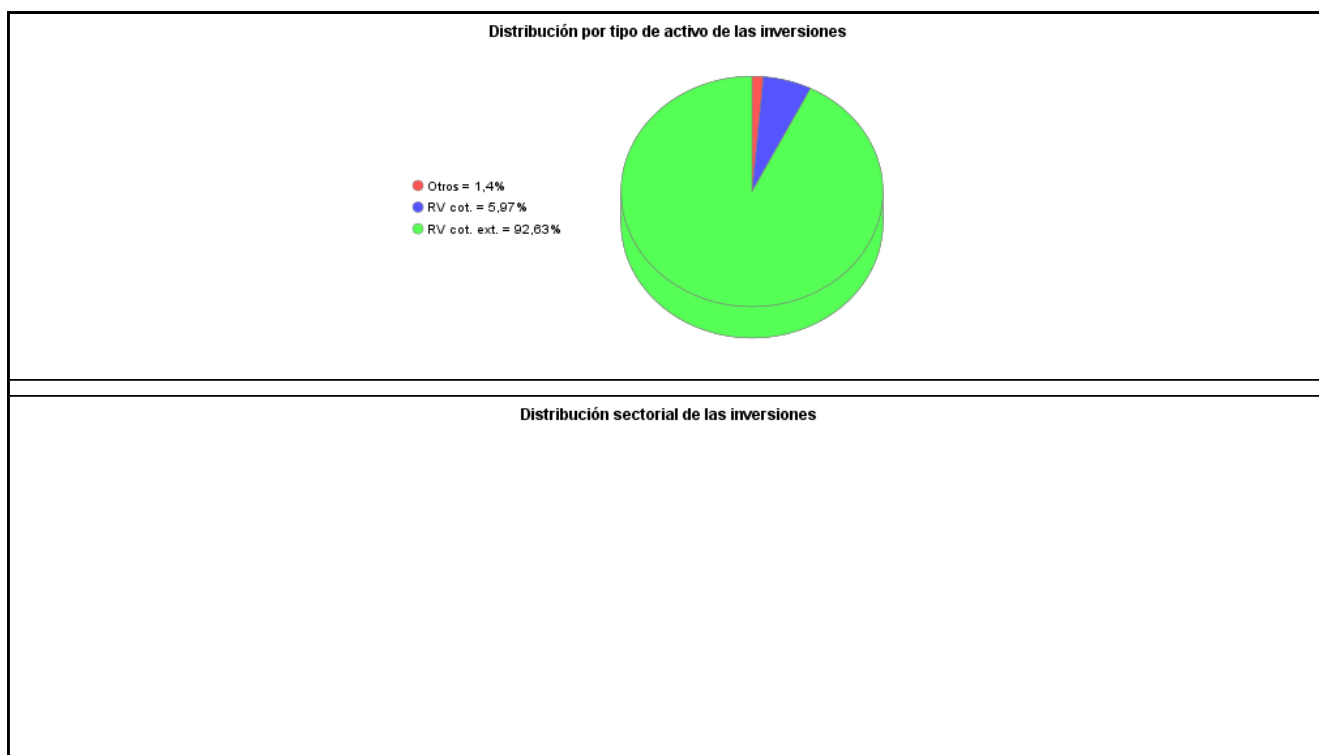
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.946	5,97	2.593	8,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.946	5,97	2.593	8,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.946	5,97	2.593	8,01
TOTAL RV COTIZADA	30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL RENTA VARIABLE	30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.108	98,60	31.600	97,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LIGHTNING EMOTORS	WARRANT LIGHTNING EMOTORS 1	8	Inversión
Total subyacente renta variable		8	
TOTAL DERECHOS		8	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 una 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 PMIs 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 PMIs 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 periodo 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 SGIIC, 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.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	219	0,67	230	0,71
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	265	0,81	282	0,87
ES0105561031 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	0	0,00	20	0,06
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	5	0,02	4	0,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	275	0,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	1.457	4,47	1.782	5,51
TOTAL RV COTIZADA		1.946	5,97	2.593	8,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1.946	5,97	2.593	8,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.946	5,97	2.593	8,01
AT000A0E9W5 - ACCIONES QUANMAX	EUR	204	0,63	157	0,49
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	12	0,04	18	0,06
BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS	EUR	1.676	5,15	1.002	3,10
BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV	EUR	102	0,31	145	0,45
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	553	1,70	269	0,83
BE0974358906 - ACCIONES NYXOAH	EUR	206	0,63	162	0,50
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	151	0,46	160	0,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	545	1,67	518	1,60
CH0432492467 - ACCIONES ALCON	CHF	156	0,48	158	0,49
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	16	0,05	14	0,04
DE0005120802 - ACCIONES RUBEAN AG	EUR	174	0,53	212	0,66
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDI	EUR	57	0,17	82	0,25
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	2.208	6,78	1.788	5,53
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	83	0,25	0	0,00
DE000A0BL849 - ACCIONES VITA 34 INTERNA	EUR	66	0,20	72	0,22
DE000A289V03 - ACCIONES MPH MITTELSTAEN	EUR	85	0,26	101	0,31
DE000A2GSSD8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD	EUR	156	0,48	144	0,45
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE	EUR	198	0,61	212	0,66
DE000A31C305 - ACCIONES MYNARIC AG	EUR	21	0,06	122	0,38
DE000A3CMGM5 - ACCIONES APONTIS PHARMA	EUR	0	0,00	301	0,93
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	105	0,32	169	0,52
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	114	0,35	121	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	166	0,51	0	0,00
FR0005854700 - ACCIONES I2S SA	EUR	298	0,91	266	0,82
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	152	0,47	175	0,54
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP	GBP	697	2,14	993	3,07
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	2.025	6,22	1.918	5,93
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	190	0,58	185	0,57
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.388	4,26	1.837	5,68
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	159	0,49	149	0,46
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFOM SPA	EUR	373	1,14	0	0,00
IT0004496029 - ACCIONES EXPERT SYSTEM S	EUR	874	2,69	577	1,78
IT0005274094 - ACCIONES PHARMANUTRA SPA	EUR	354	1,09	119	0,37
IT0005460149 - ACCIONES MEDICA SPA	EUR	0	0,00	8	0,02
IT0005497018 - ACCIONES NEOSPERIENCE	EUR	48	0,15	139	0,43
IT0005521247 - ACCIONES ERREDUE SPA	EUR	183	0,56	234	0,72
IT0005549255 - ACCIONES IMD INTERNATION	EUR	123	0,38	123	0,38
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS	JPY	206	0,63	153	0,47
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	318	0,98	328	1,01
JP3435750009 - ACCIONES IM3	JPY	129	0,40	134	0,41
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	134	0,41	161	0,50
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP, S.	JPY	169	0,52	139	0,43
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK	JPY	611	1,88	571	1,76
JP3734800000 - ACCIONES INIDEC CORPORATI	JPY	1.053	3,23	835	2,58
JP3765150002 - ACCIONES HARMONIC DRIVE	JPY	216	0,66	278	0,86
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.540	4,73	1.537	4,75
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN	JPY	1.161	3,57	1.061	3,28
KYG2121R1039 - ACCIONES CHINA LITERATUR	HKD	203	0,62	196	0,61
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPIN	HKD	0	0,00	7	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM CL A	HKD	4	0,01	3	0,01
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING	HKD	155	0,48	223	0,69
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	363	1,11	395	1,22
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	0	0,00	183	0,57
NL0000852531 - ACCIONES KENDRION	EUR	243	0,75	306	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	85	0,26	0	0,00
NL00150002Q7 - ACCIONES VIVORYON THERAP	EUR	25	0,08	23	0,07
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.082	3,32	958	2,96
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	196	0,60	290	0,90
SE0000667925 - ACCIONES TELIAISONERA	EUR	1.539	4,73	1.502	4,64
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	153	0,47	136	0,42
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	1.473	4,52	1.344	4,16
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	131	0,40	131	0,40
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	3	0,01	2	0,01
US31846B1089 - ACCIONES FIRST ADVANTAGE	USD	121	0,37	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CO	USD	174	0,54	0	0,00
US53228T2006 - ACCIONES LIGHTNING EMOTO	USD	0	0,00	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	336	1,03	144	0,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	167	0,52
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON CO	USD	94	0,29	126	0,39
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	845	2,60	823	2,54
US85917T1097 - ACCIONES STERLING CHECK	USD	0	0,00	138	0,43
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDC	USD	219	0,67	187	0,58
US87936R2058 - ADR TELEF BRASIL	USD	328	1,01	345	1,07
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	656	2,02	831	2,57
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	1.702	5,23	2.124	6,57
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM	USD	579	1,78	578	1,79
TOTAL RV COTIZADA		30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL RENTA VARIABLE		30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.163	92,63	29.007	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.108	98,60	31.600	97,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0176406066 - ACCIONES VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política 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 “summer interships” 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)