

GVC GAESCO T.F.T., FI

Nº Registro CNMV: 1268

Informe Semestral del Primer 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	0,00	0,10	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	3,65	3,70	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	2.252.196,76	2.258.421,00
Nº de Partícipes	1.409	1.415
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	32.345	14,3613
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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	7,49	2,54	4,83	0,94	-2,21	2,38	-22,78	7,42	22,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	29-05-2024	-1,12	07-02-2024	-2,54	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,53	22-04-2024	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	8,41	8,68	8,17	9,92	8,25	9,01	12,88	9,43	9,89
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	19,64	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Composite 3 Índices	9,45	9,59	9,38	9,90	11,71	10,76	18,39	12,60	11,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,56	9,56	5,91	12,77	12,44	12,77	11,54	12,58	10,90

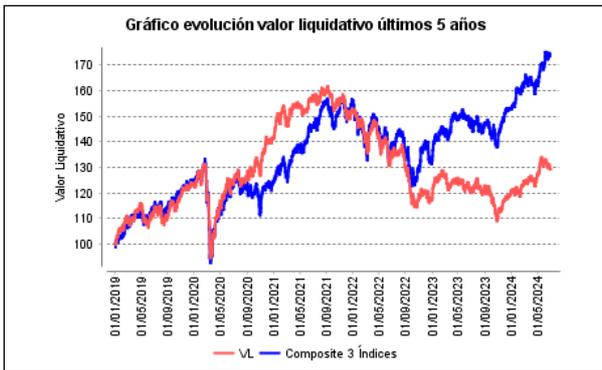
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

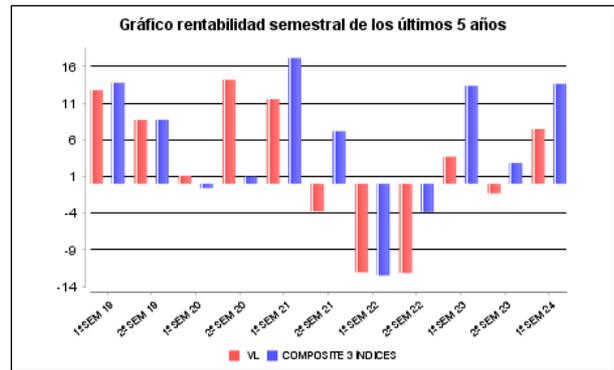
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,36	2,36	2,36	2,37

(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	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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	31.600	97,70	29.803	98,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.593	8,02	3.228	10,70
* Cartera exterior	29.007	89,68	26.574	88,07
* 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)	417	1,29	183	0,61
(+/-) RESTO	328	1,01	188	0,62
TOTAL PATRIMONIO	32.345	100,00 %	30.174	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)	30.174	33.240	30.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,18	-8,27	-0,18	-97,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,15	-1,53	7,15	-564,15
(+) Rendimientos de gestión	8,34	-0,35	8,34	-2.484,14
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	52,35
+ Dividendos	1,47	1,16	1,47	25,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,84	-1,62	6,84	-519,90
± 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	-97,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	2.483,64
± Otros rendimientos	0,00	0,08	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,18	-1,19	0,82
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-1,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-321,87
(+) 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)	32.345	30.174	32.345	

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

3. Inversiones financieras

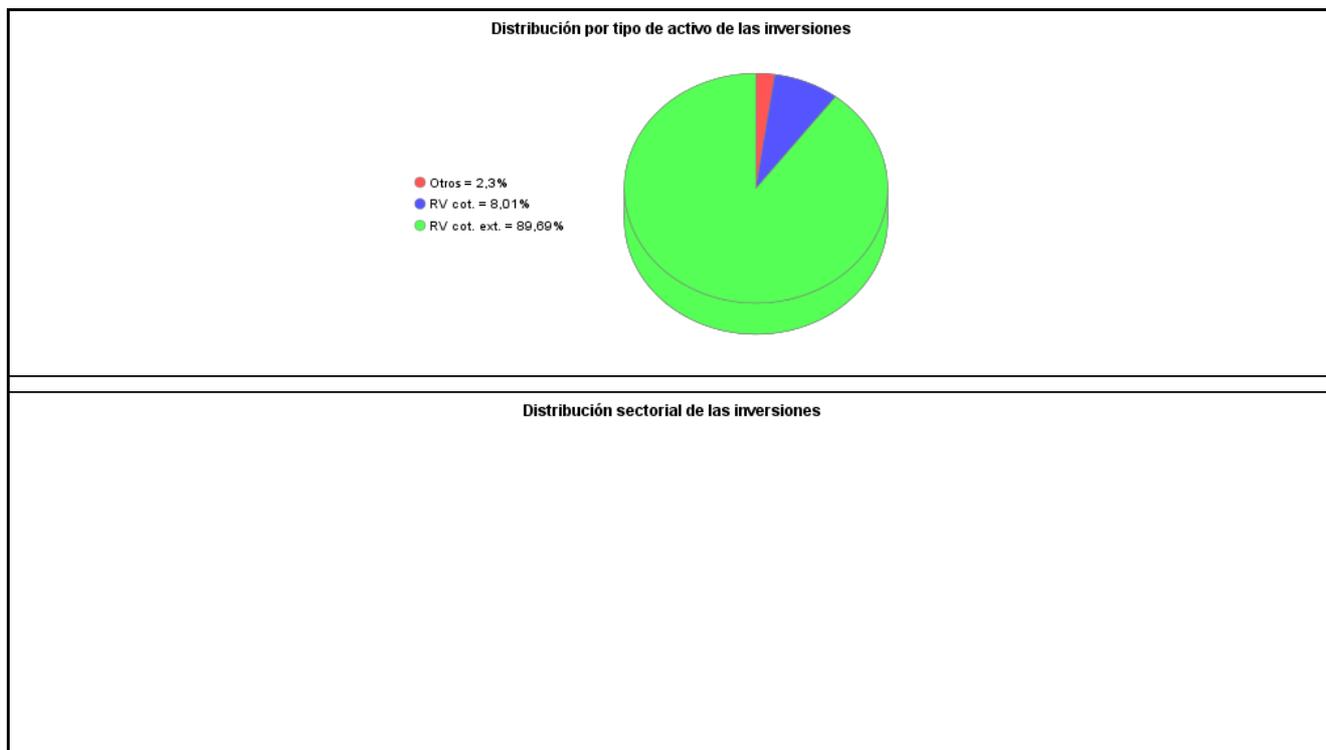
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.593	8,01	3.228	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.593	8,01	3.228	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.593	8,01	3.228	10,69
TOTAL RV COTIZADA	29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL RENTA VARIABLE	29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.600	97,70	29.803	98,74

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

Con fecha 19 de Abril se ha inscrito la fusión por absorción de Acapital Fertility & Genomics, FI por GVC Gaesco TFT, FI, con la baja del fondo fusionado en los Registros de la CNMV.

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 -593,74 euros, lo que supone un -0,002% 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 esta primera mitad del año los índices bursátiles han evolucionado de forma positiva, reflejando el buen momento empresarial no sólo en lo que a niveles de ventas se refiere sino también en lo relativo a los márgenes empresariales y a los resultados, en sus distintos niveles.

La demanda de servicios permanece muy fuerte. La media de los indicadores mensuales PMIs o ISMs de servicios en los países más importantes del mundo, como los Estados Unidos, Japón, El Reino Unido, la Zona Euro y China, no hace sino aumentar. Es un nivel que, por encima de 50, refleja expansión. Pues bien, la media del año 2022 fue de 51,0, la del año 2023 fue de 52,4 y la del primer medio año de 2024 ha sido de 52,7. Los servicios suponen más del 70% del PIB en zonas como EEUU o Europa, y casi dos tercios del PIB en el conjunto del mundo, y explican su fortaleza.

El crecimiento del PIB mundial para el año 2023 ha sido revisado al alza una décima, hasta el 3,2% por el Fondo Monetario Internacional, y se mantiene esta misma previsión para los dos próximos años, 2024 y 2025. Los países con un mayor peso de los servicios lideran el crecimiento económico.

Las bajas tasas de paro en todo el mundo avanzado constituyen el principal elemento financiador de este gran apetito consumidor por los servicios. Las tasas de paro permanecen muy inferiores a las medias de las últimas décadas. Así en EEUU la tasa de paro del 4% es muy inferior a la media del 6,1%, en la zona euro la tasa del 6,4% es muy inferior a la media del 9,1%, y a nivel del conjunto de los países avanzados, la tasa de paro del 4,6% es inferior a la media del 6,6%.

Pese a lo persistente de esta situación en el tiempo no detectamos euforia ni entre el colectivo empresarial, ni entre el colectivo inversor. Los planes de inversión de las empresas o capex, son muy razonables, tanto en el foco donde están dirigidos como en los importes dedicados, inferiores a los flujos de caja que generan. Si bien es cierto que en esta primera mitad del año hemos visto más opas entre competidores que las efectuadas desde dentro de la empresa, que observábamos en el año 2023, también lo es que los precios ofertados son razonables, no hemos visto aún indicios de sobreprecios. Respecto a los inversores, lejos de ver comportamientos exponenciales en las cotizaciones, y fuertes entradas de dinero en el mercado, como podría esperarse con las rentabilidades habidas, hemos visto como en el conjunto del sector, según los datos de Inverco, ha salido dinero de los fondos de renta variable. Todo ello es muy continuista. Finalmente, la importante rotación de mercado que se ha producido a partir de mediados del mes de julio, es otro indicador de mercado continuista con la tendencia alcista.

Los mercados de renta variable han mantenido durante todo el primer semestre del año unos niveles de volatilidad muy bajos, en términos históricos, que contrastan con las elevadas volatilidades de los bonos de largo plazo, que siguen buscando su equilibrio. Mientras los tipos de interés de corto plazo han empezado su descenso en la zona euro, a partir de junio, y presumiblemente lo harán también en los Estados Unidos antes de que finalice el año, los tipos de interés de largo plazo han estado subiendo, y distan mucho aún de situarse en zona de equilibrio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una elevada inversión en renta variable, cercana al 100%, y hemos acercado las ponderaciones de los tres sectores. El sector más representado es el farmacéutico/salud, con un peso del 36,3%, el segundo es el tecnológico, con un peso del 32,3%, y el tercero es el de telecomunicaciones, con un peso del 29,1%. Mantenemos la cartera altamente diversificada, con un total de 75 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 6,87% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,8%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 13,64%.

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 7,2% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -6 participes, lo que supone una variación del -0,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,49%, 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 7,49%, 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 4,20%.

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 el semestre hemos efectuado ventas totales de empresas como Salesforce.com o Murata, entre otras, a la vez que hemos reducido posiciones en numerosas empresas. Hemos aceptado la Opa sobre Katek, que ha sido pagada en acciones de la empresa operante, Kontron. Hemos aumentado posiciones en empresas que ya teníamos en cartera, como Alibaba, Roche o Pfizer, entre otras, a la vez que hemos tomado posiciones en empresas nuevas como BT o Nyxoah.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TERADYNE, TELEFONICA, RAKUTEN, VODAFONE GROUP PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS A, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, TELEF BRASIL ADR, FRESENIUS MEDICAL CARE, KONTRON AG.

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 5,05 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,7%.

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%.

GVC GAESCO T.F.T. FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

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 8,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,45%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,56%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,49.

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 6,73 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 periodo 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.

Respecto a la situación del mercado creemos que será continuístamente alcista. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Los pesos de los tres sectores, en situaciones normales de mercado, tenderán a acercarse aún más.

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	230	0,71	239	0,79
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	282	0,87	218	0,72
ES0105561031 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	20	0,06	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	4	0,01	13	0,04
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	0	0,00	94	0,31
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	275	0,85	1.005	3,33
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	1.782	5,51	1.661	5,50
TOTAL RV COTIZADA		2.593	8,01	3.228	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE		2.593	8,01	3.228	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.593	8,01	3.228	10,69
AT0000A0E9W5 - ACCIONES QUANMAX	EUR	157	0,49	0	0,00
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFICC	EUR	18	0,06	18	0,06
BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS	EUR	1.002	3,10	1.163	3,85
BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV	EUR	145	0,45	164	0,54
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	269	0,83	458	1,52
BE0974358906 - ACCIONES NYXOAH	EUR	162	0,50	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	160	0,49	146	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	518	1,60	328	1,09
CH0432492467 - ACCIONES ALCON	CHF	158	0,49	141	0,47
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	14	0,04	12	0,04
DE0005120802 - ACCIONES RUBEN AG	EUR	212	0,66	252	0,83
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDI	EUR	82	0,25	128	0,43
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	1.788	5,53	1.708	5,66
DE000A0BL849 - ACCIONES VITA 34 INTERNA	EUR	72	0,22	84	0,28
DE000A289V03 - ACCIONES MPH MITTELSTAEN	EUR	101	0,31	62	0,21
DE000A2GSSD8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD	EUR	144	0,45	169	0,56
DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE	EUR	212	0,66	154	0,51
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE	EUR	0	0,00	119	0,39
DE000A31C305 - ACCIONES MYNARIC AG	EUR	122	0,38	175	0,58
DE000A3CMGM5 - ACCIONES APONTIS PHARMA	EUR	301	0,93	166	0,55
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	169	0,52	150	0,50
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	121	0,37	156	0,52
FR0005854700 - ACCIONES I2S SA	EUR	266	0,82	203	0,67
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	175	0,54	147	0,49
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP	GBP	993	3,07	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.918	5,93	1.745	5,78
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	185	0,57	168	0,56
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.837	5,68	2.388	7,91
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	149	0,46	159	0,53
IT0004496029 - ACCIONES EXPERT SYSTEM S	EUR	577	1,78	459	1,52
IT0005274094 - ACCIONES PHARMANUTRA SPA	EUR	119	0,37	169	0,56
IT0005460149 - ACCIONES MEDICA SPA	EUR	8	0,02	4	0,01
IT0005497018 - ACCIONES NEOSPERIENCE	EUR	139	0,43	182	0,60
IT0005521247 - ACCIONES ERREDUE SPA	EUR	234	0,72	219	0,73
IT0005549255 - ACCIONES IMD INTERNATION	EUR	123	0,38	156	0,52
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS	JPY	153	0,47	169	0,56
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	328	1,01	318	1,05
JP3435750009 - ACCIONES IM3	JPY	134	0,41	0	0,00
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	161	0,50	161	0,53
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORP, S.	JPY	139	0,43	177	0,59
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK	JPY	571	1,76	562	1,86
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	835	2,58	728	2,41
JP3765150002 - ACCIONES HARMONIC DRIVE	JPY	278	0,86	279	0,93
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.537	4,75	1.591	5,27
JP3914400001 - ACCIONES MURATA	JPY	0	0,00	189	0,63
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN	JPY	1.061	3,28	883	2,93
KYG2121R1039 - ACCIONES CHINA LITERATUR	HKD	196	0,61	218	0,72
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPIN	HKD	7	0,02	5	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM CL A	HKD	3	0,01	3	0,01
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING	HKD	223	0,69	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	395	1,22	451	1,49
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	183	0,57	158	0,52
NL0000852531 - ACCIONES KENDRION	EUR	306	0,95	282	0,93
NL00150002Q7 - ACCIONES VIVORYON THERAP	EUR	23	0,07	102	0,34
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	958	2,96	928	3,08
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	290	0,90	284	0,94
SE0000667925 - ACCIONES TELIASONERA	EUR	1.502	4,64	1.389	4,60
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	136	0,42	160	0,53
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	1.344	4,16	1.123	3,72
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	131	0,40	133	0,44
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	2	0,01	3	0,01
US53228T2006 - ACCIONES LIGHTNING EMOTO	USD	0	0,00	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	144	0,45	148	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	167	0,52	136	0,45
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON CO	USD	126	0,39	85	0,28
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	823	2,54	600	1,99
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	0	0,00	167	0,55
US85917T1097 - ACCIONES STERLING CHECK	USD	138	0,43	126	0,42
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDR	USD	187	0,58	188	0,62
US87936R2058 - ADR TELEF BRASIL	USD	345	1,07	495	1,64
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	831	2,57	649	2,15
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	2.124	6,57	1.418	4,70
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM	USD	578	1,79	512	1,70
TOTAL RV COTIZADA		29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL RENTA VARIABLE		29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.007	89,69	26.574	88,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.600	97,70	29.803	98,74
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

No aplicable

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