

GVCGAESCO T.F.T., FI

Nº Registro CNMV: 1268

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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: 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65	2,95	2,35	-0,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	2.389.658,14	2.455.888,47
Nº de Partícipes	1.506	1.551
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	31.630	13,2363
2022	34.053	13,0494
2021	49.983	16,8985
2020	52.016	15,7306

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	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,43	-2,21	-1,83	5,65	1,38	-22,78	7,42	15,49	-9,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	02-08-2023	-1,34	10-03-2023	-7,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	14-09-2023	1,59	04-01-2023	4,67	24-03-2020

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,70	8,25	8,13	9,67	11,47	12,88	9,43	19,72	12,02
Ibex-35	14,77	12,35	10,84	19,43	15,58	19,64	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
Composite 3 Índices	11,05	11,71	8,33	12,45	17,74	18,39	12,60	24,74	13,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,44	12,44	13,33	12,14	11,54	11,54	12,58	13,77	14,40

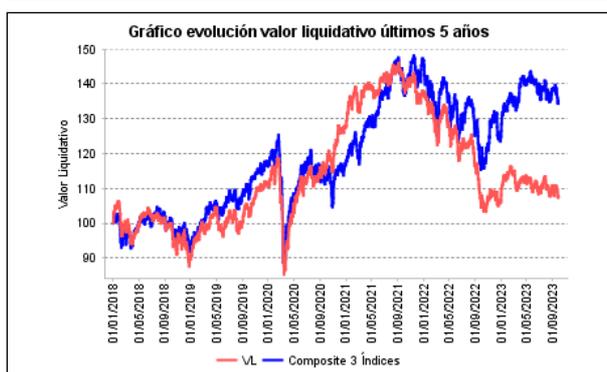
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

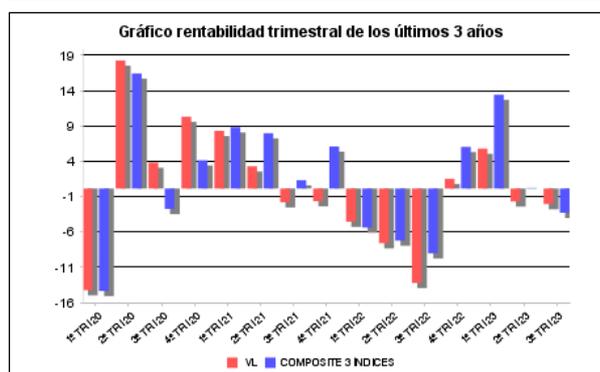
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,60	0,59	0,58	0,59	2,36	2,36	2,36	2,38

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	30.877	97,62	32.859	98,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.354	10,60	3.312	9,96
* Cartera exterior	27.523	87,02	29.547	88,89
* 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)	520	1,64	292	0,88
(+/-) RESTO	233	0,74	90	0,27
TOTAL PATRIMONIO	31.630	100,00 %	33.240	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)	33.240	35.282	34.053	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-4,17	-8,81	-36,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,17	-1,80	1,73	14,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,59	-1,25	3,49	21,27
+ Intereses	0,01	0,01	0,04	50,38
+ Dividendos	0,31	1,36	1,65	-78,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,97	-2,60	1,77	-27,38
± 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	-691,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,03	-94,09
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,55	-1,76	-0,72
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-3,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-10,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,51
- Otros gastos repercutidos	0,01	0,03	0,00	-62,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	31.630	33.240	31.630	

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

3. Inversiones financieras

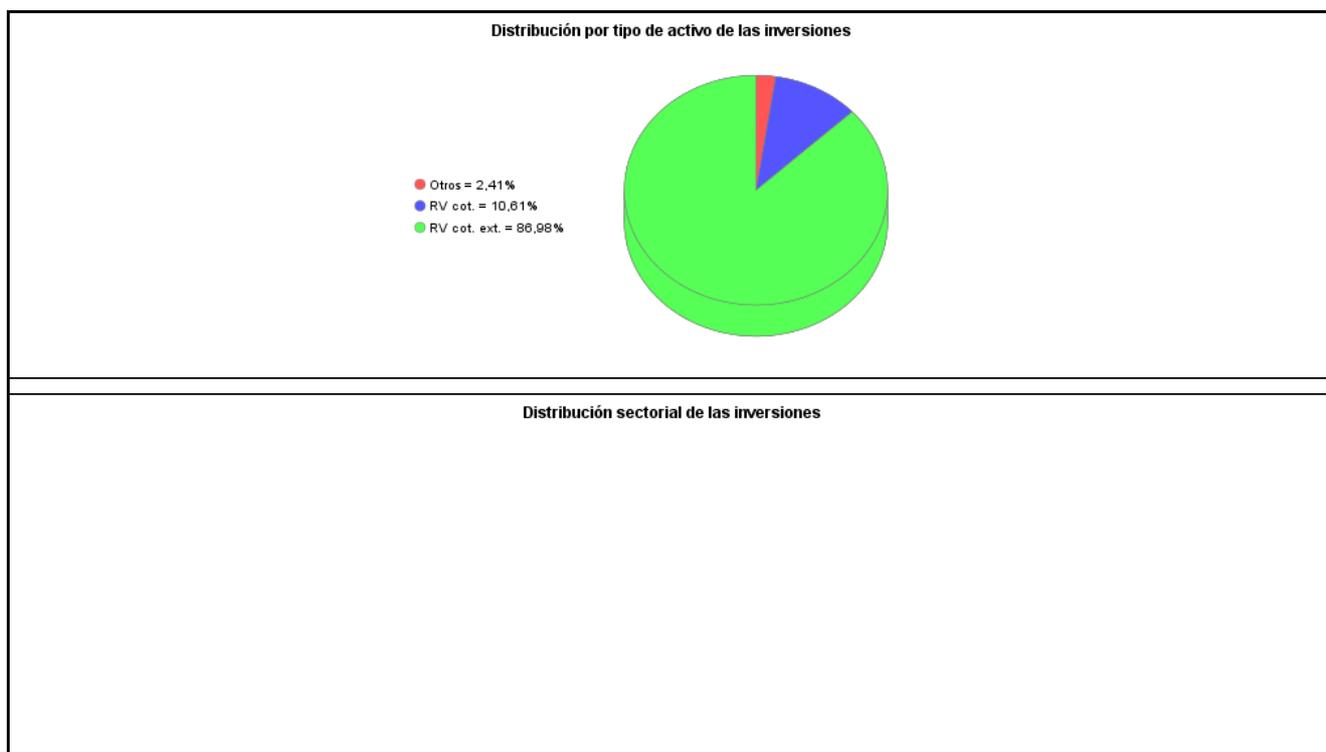
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.354	10,61	3.312	9,98
TOTAL RENTA VARIABLE	3.354	10,61	3.312	9,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.354	10,61	3.312	9,98
TOTAL RV COTIZADA	27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL RENTA VARIABLE	27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.877	97,59	32.858	98,87

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 901,69 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los mercados bursátiles hicieron máximos a finales de julio. A partir de aquel momento han tenido descensos que se han producido en un entorno de baja volatilidad y bajo volumen negociado. Interpretamos este último descenso en clave de los

tradicionales dientes de sierra que tienen los mercados bursátiles de forma natural. Los resultados empresariales siguen sólidos, y no se anticipa ningún cambio en los mismos en el futuro inmediato. Los múltiplos de valoración siguen bajos, especialmente en lo que al segmento "value" se refiere. A nivel mundial el Fondo Monetario internacional ha aumentado el crecimiento mundial para el año 2023 del 2,7% que pronosticaba en octubre de 2022 al 3,0% que pronostica en octubre de 2023. Luego el crecimiento económico mundial va a registrar este año 2023 un crecimiento prácticamente idéntico que el de la media histórica del crecimiento mundial (3,1% entre 1995 y 2019), y eso en un entorno de fuerte subida de tipos de interés. ¿Cómo es posible? La explicación a la buena situación económica se encuentra en la fortaleza de los servicios a nivel global, con unos PMIs de Servicios muy por encima de 50, esto es, expansivos, en los tres trimestres del año, con cifras superiores a 52 en el caso de la Zona Euro y el Reino Unido, superiores a 53 en el caso de Estados Unidos, y superiores a 54 en el caso de Japón y China. Ello hace que aquellos países más dependientes del turismo, por ejemplo, como España o Grecia, estén a la cabeza del crecimiento económico de la Zona Euro. Se simultánea con un crecimiento de las magnitudes monetarias, M2, que son en la zona euro un 17,4% mayores que en 2019, y en Estados Unidos de un +36,4%. La explicación a esta situación se debe a las bajas tasas de paro en todo el mundo, que posibilitan la financiación del fuerte apetito por los servicios por parte de los consumidores. La tasa de paro en Estados Unidos es del 3,8%, muy inferior a la media del 6,1% entre 1980 y 2023. En la zona Euro es del 6,5%, muy inferior igualmente a la media del 9,1% entre 1998 y 2023. En el conjunto de países avanzados es del 4,4%, mínimos históricos, cuando la media entre 1980 y 2023 es del 6,6%. Los márgenes empresariales siguen situados en zona de máximos, dado que si bien los costes de personal están aumentando, respecto al año anterior, otros muchos costes están remitiendo, como los energéticos, los de materias primeras o los de transportes de contenedores, entre otros. Las tasas de inflación están igualmente remitiendo, si bien son aún elevadas. Las tasas de inflación subyacente, las consideradas de un mayor componente estructural, están capitalizando la atención del mercado, y siguen elevadas, del 4,3% en EEUU y del 5,3% en la Zona Euro. Observando los denominados "breakeven inflation rates", podemos ver como las expectativas de inflación futuras están situadas más cerca del 3% que del 2%, que constituye el objetivo de los bancos centrales. Ello implica que los tipos de interés de largo plazo (10 años) deberían situarse entre el 5% y el 5,5%. Es un rango de tipos que no es nada peligroso para el mercado dado que la media de los tipos largos en EEUU es del 5,2% (1926 a 2022), cuya magnitud ha sido compatible con un fuerte crecimiento económico y con fuertes alzas bursátiles. Para llegar a constituir un conato de problema debería superarse el rango superior, de lo que estamos aún lejos. Esto denotan los tipos de interés a 10 años del 4,95% en EEUU, el 2,95% en Alemania o el 4,08% en España (19/10/23).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las dos características que definen la inversión del fondo, y que se mantienen invariables desde hace muchos trimestres son, por una parte el elevado porcentaje de inversión, en el máximo posible, y por otra parte, el hecho de que el sector tecnológico no sea el de mayor peso en el fondo, ya que en este sector en especial apreciamos ciertos indicios de sobrevaloración. Mantenemos al sector salud/farmacéutico, como el más ponderado.

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 7,48% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,78%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,44%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -4,84% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -45 participes, lo que supone una variación del -2,9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,21%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,6%.

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 -2,21%, 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 -1,88%.

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 trimestre hemos adquirido acciones de empresas como Fanuc, Alibaba, Pfizer o Taiwan Semiconductors, entre otras. Hemos vendido acciones en empresas como Microsoft, VA-Q-TEC, China Mobile, Otsuka Holdings o Diasorin, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, NOVO NORDISK A/S B, RAKUTEN, TELEFONICA, NOS SGPS SA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FANUC, MEDTRONIC PLC, APONTIS PHARMA AG, FRESENIUS MEDICAL CARE, NOVO NORDISK A/S B ANTES SPLIT.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 208,04 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de:VOUSSE CORP con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,71%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,44%.

La beta de GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,52.

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 7,22 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la

posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que el mercado tenga un buen comportamiento en los próximos trimestres, debido a la fortaleza de los resultados empresariales y a los fuertes descuentos fundamentales existentes. Mantendremos un elevado porcentaje invertido en renta variable.

No esperamos efectuar ninguna modificación de relevancia en lo que a los pesos de los tres sectores dentro del fondo se refiere. Es probable que mantengamos la actual situación hasta que los tipos de interés largos hayan acabado su descenso y la curva de tipos de interés se sitúe en equilibrio.

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	263	0,83	338	1,02
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	229	0,72	212	0,64
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	14	0,05	27	0,08
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	56	0,18	59	0,18
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	799	2,53	763	2,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	1.992	6,30	1.914	5,76
TOTAL RV COTIZADA		3.354	10,61	3.312	9,98
TOTAL RENTA VARIABLE		3.354	10,61	3.312	9,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.354	10,61	3.312	9,98
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	20	0,06	23	0,07
BE0003826436 - ACCIONES TELENET	EUR	0	0,00	412	1,24
BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS	EUR	1.128	3,57	1.079	3,25
BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV	EUR	147	0,46	162	0,49
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	441	1,39	446	1,34
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	194	0,61	184	0,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	259	0,82	168	0,51
CH0432492467 - ACCIONES ALCON	CHF	169	0,53	175	0,52
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDI	EUR	108	0,34	129	0,39
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	1.940	6,13	2.079	6,25
DE0006636681 - ACCIONES VA-Q-TEC AG	EUR	0	0,00	924	2,78
DE000A0BL849 - ACCIONES VITA 34 INTERNA	EUR	73	0,23	89	0,27
DE000A289V03 - ACCIONES MPH MITTELSTAEN	EUR	62	0,20	60	0,18
DE000A2GS5D8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD	EUR	156	0,49	181	0,55
DE000A2QEF1 - ACCIONES FASHIONETTE	EUR	162	0,51	111	0,33
DE000A2TSQH7 - ACCIONES KATEK SE	EUR	124	0,39	160	0,48
DE000A31C305 - ACCIONES MYNARIC AG	EUR	150	0,47	195	0,59
DE000A3CMGM5 - ACCIONES JAPONIS PHARMA	EUR	154	0,49	293	0,88
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	0	0,00	170	0,51
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	199	0,63	0	0,00
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	129	0,41	136	0,41
FR0005854700 - ACCIONES I2S SA	EUR	180	0,57	212	0,64
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	167	0,53	171	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	1.958	6,19	1.903	5,72
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	179	0,56	338	1,02
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	2.223	7,03	2.220	6,68
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	173	0,55	286	0,86
IT0004496029 - ACCIONES EXPERT SYSTEM S	EUR	464	1,47	405	1,22
IT0005274094 - ACCIONES PHARMANUTRA SPA	EUR	147	0,46	182	0,55
IT0005421646 - ACCIONES LABOMAR SPA	EUR	0	0,00	250	0,75
IT0005460149 - ACCIONES MEDICA SPA	EUR	5	0,02	6	0,02
IT0005497018 - ACCIONES NEOSPERIENCE	EUR	178	0,56	198	0,59
IT0005521247 - ACCIONES ERREDUE SPA	EUR	222	0,70	229	0,69
IT0005549255 - ACCIONES IMD INTERNATION	EUR	170	0,54	182	0,55
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS	JPY	168	0,53	335	1,01
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	352	1,11	431	1,30
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO	JPY	169	0,53	289	0,87
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP, S.	JPY	151	0,48	174	0,52
JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK	JPY	536	1,69	490	1,47
JP3734800000 - ACCIONES INDEC CORPORATI	JPY	879	2,78	998	3,00
JP3765150002 - ACCIONES HARINKA DRIVE	JPY	221	0,70	308	0,93
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.481	4,68	1.760	5,29
JP3914400001 - ACCIONES MURATA	JPY	172	0,54	173	0,52
JP3967200001 - ACCIONES IRAKUTEN	JPY	855	2,70	698	2,10
KYG2121R1039 - ACCIONES CHINIK LITERATUR	HKD	225	0,71	251	0,76
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN DIANPIN	HKD	8	0,02	8	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM CL A	HKD	4	0,01	4	0,01
KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B	HKD	373	1,18	315	0,95
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	495	1,57	517	1,56
NL0000852531 - ACCIONES KENDRION	EUR	302	0,96	394	1,19
NL00150002Q7 - ACCIONES VIVORYON THERAP	EUR	140	0,44	154	0,46
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	905	2,86	847	2,55
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	231	0,73	248	0,75
SE0000667925 - ACCIONES TELIA SONERA	EUR	1.469	4,64	1.506	4,53
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	156	0,49	170	0,51
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	1.313	4,15	955	2,87
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	159	0,50	194	0,58
US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP	USD	2	0,01	3	0,01
US53228T2006 - ACCIONES LIGHTNING EMOTO	USD	0	0,00	2	0,01
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	156	0,49	317	0,95
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	149	0,47	218	0,66
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON CO	USD	107	0,34	124	0,37
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	627	1,98	336	1,01
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	153	0,49	155	0,47
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICON	USD	164	0,52	0	0,00
US87936R2058 - ADR TELEF BRASIL	USD	404	1,28	418	1,26
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	627	1,98	867	2,61
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	2.074	6,56	1.484	4,46
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM	USD	460	1,45	511	1,54
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC-CLAS	USD	157	0,50	132	0,40
TOTAL RV COTIZADA		27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL RENTA VARIABLE		27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.523	86,98	29.547	88,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.877	97,59	32.858	98,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0176406066 - ACCIONES VIOUSSE	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)