

**GVCGAESCO T.F.T., FI**

Nº Registro CNMV: 1268

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025

**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](https://fondos.gvcgaesco.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

**Correo Electrónico**[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN 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 | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,03           | 0,13             | 0,03 | 0,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,30           | 3,25             | 2,30 | 3,48 |

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                                  | 2.108.527,23   | 2.159.416,60     |
| Nº de Partícipes                                       | 1.319          | 1.361            |
| 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 | 32.456                                   | 15,3926                                 |
| 2024                | 32.566                                   | 15,0809                                 |
| 2023                | 30.174                                   | 13,3605                                 |
| 2022                | 34.053                                   | 13,0494                                 |

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     | 0,55                    | 0,00         | 0,55  | 0,55         | 0,00         | 0,55  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022   | 2020  |
| Rentabilidad IIC               | 2,07           | 2,07            | -1,71  | 6,83   | 2,54   | 12,88 | 2,38 | -22,78 | 15,49 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,24            | 04-03-2025 | -2,24      | 04-03-2025 | -3,45          | 05-08-2024 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,28             | 15-01-2025 | 1,28       | 15-01-2025 | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 9,24           | 9,24            | 8,07   | 11,53  | 8,68   | 9,21  | 9,01  | 12,88 | 19,72 |
| Ibex-35                                  | 14,53          | 14,53           | 12,83  | 13,93  | 14,63  | 13,48 | 14,18 | 22,19 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,10           | 0,10            | 0,10   | 0,14   | 0,16   | 0,12  | 0,13  | 0,09  | 0,02  |
| Composite 3 Índices                      | 11,56          | 11,56           | 12,14  | 12,49  | 9,59   | 10,99 | 10,76 | 18,39 | 24,74 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,42           | 6,42            | 8,07   | 7,53   | 9,56   | 8,07  | 12,77 | 11,54 | 13,77 |

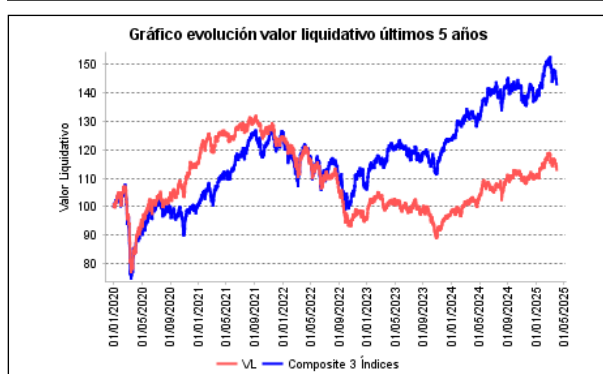
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

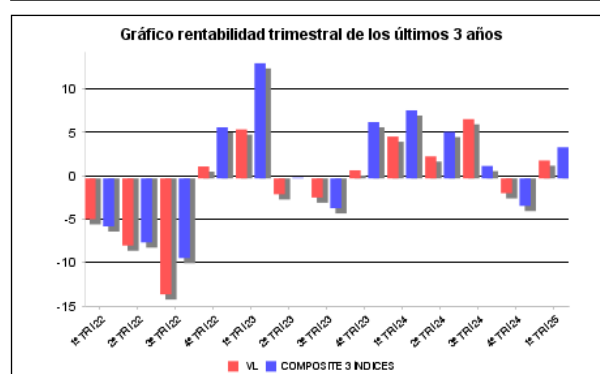
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,58           | 0,58            | 0,59   | 0,59   | 0,59   | 2,37  | 2,36 | 2,36 | 2,36 |

(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                                            | 52.733                                  | 1.000             | 0,90                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 129.030                                 | 2.792             | 0,37                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 44.190                                  | 1.035             | 1,44                            |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 38.738                                  | 143               | -1,78                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 37.376                                  | 83                | 2,26                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 163.060                                 | 3.305             | -0,18                           |
| Renta Variable Euro                                        | 89.322                                  | 3.790             | 5,73                            |
| Renta Variable Internacional                               | 304.449                                 | 10.911            | -2,57                           |
| 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                                           | 77.606                                  | 1.957             | 0,05                            |
| Global                                                     | 204.472                                 | 1.634             | 1,08                            |
| 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                                | 190.735                                 | 12.122            | 0,59                            |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Total fondos                                               | 1.331.712                               | 38.772            | 0,16                            |

\*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 | 31.818             | 98,03              | 32.108               | 98,59              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 2.071              | 6,38               | 1.946                | 5,98               |
| * Cartera exterior                          | 29.746             | 91,65              | 30.163               | 92,62              |
| * 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)                    | 542                | 1,67               | 336                  | 1,03               |
| (+/-) RESTO                                 | 96                 | 0,30               | 122                  | 0,37               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 32.456             | 100,00 %           | 32.566               | 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)   | 32.566                       | 34.245                         | 32.566                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -2,40                        | -3,31                          | -2,40                     | -26,62                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,08                         | -1,76                          | 2,08                      | -218,86                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,65                         | -1,16                          | 2,65                      | -332,12                                   |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,02                           | 0,00                      | -74,70                                    |
| + Dividendos                                     | 0,14                         | 0,68                           | 0,14                      | -78,89                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,52                         | -1,89                          | 2,52                      | -234,90                                   |
| ± 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                      | -1.660,00                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | 0,01                           | -0,01                     | -207,51                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,02                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,57                        | -0,58                          | -0,57                     | -0,08                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,55                        | -0,57                          | -0,55                     | -0,87                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -0,80                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 7,64                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -42,79                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | -0,02                          | 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                         | -0,02                          | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 32.456                       | 32.566                         | 32.456                    |                                           |

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

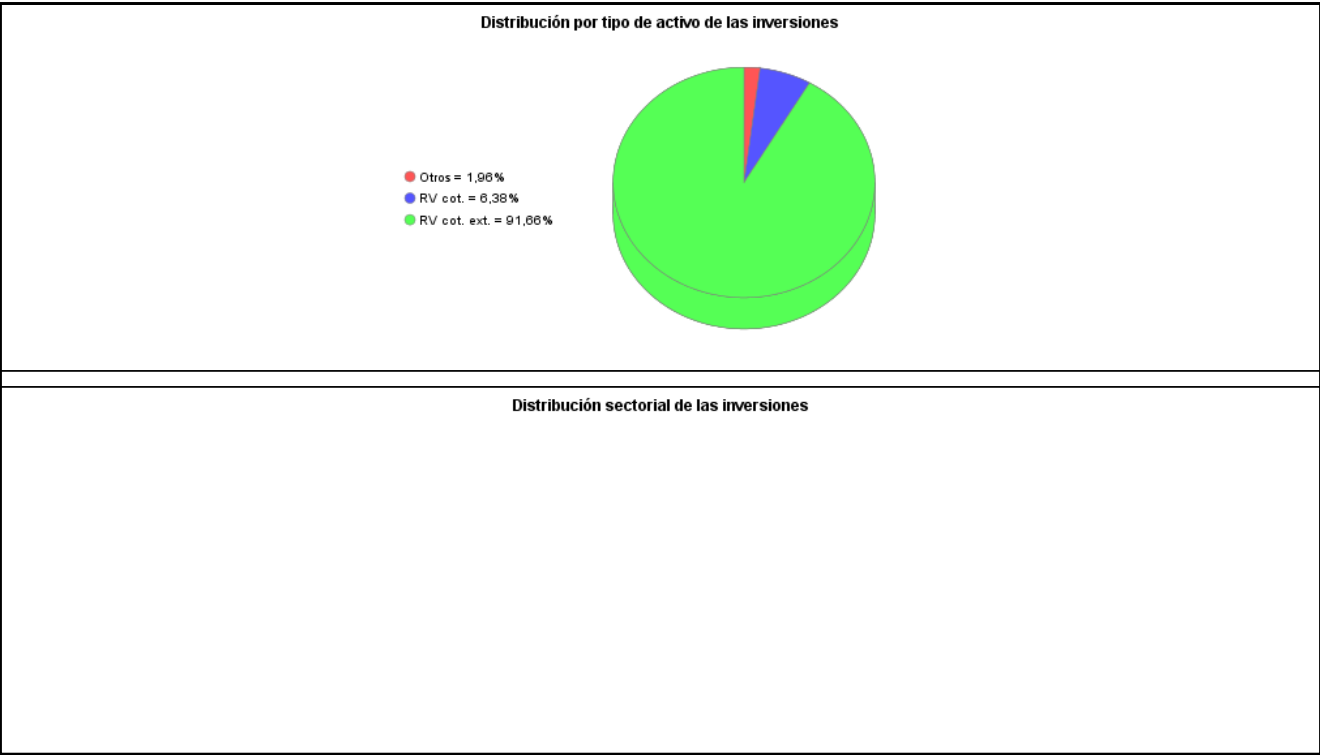
3. Inversiones financieras

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                      | 2.071            | 6,38  | 1.946            | 5,97  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 2.071            | 6,38  | 1.946            | 5,97  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.071            | 6,38  | 1.946            | 5,97  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 29.746           | 91,66 | 30.163           | 92,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 29.746           | 91,66 | 30.163           | 92,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 29.746           | 91,66 | 30.163           | 92,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 31.818           | 98,04 | 32.108           | 98,60 |

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 | 7                            | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                             | 7                            |                          |
| TOTAL DERECHOS                  |                             | 7                            |                          |
| 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 942,95 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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa

estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quién lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

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 7,5% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,51%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,59%.

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 -0,34% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -42 participes, lo que supone una variación del -3,09%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,07%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%.

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 2,07%, 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 0,16%.

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 periodo se han adquirido: AMPLIFON SPA, PFIZER, VODAFONE GROUP PLC, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, CRANEWARE, MERCK & CO INC, . Se han vendido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, MEDTRONIC PLC, ROCHE HOLDING, TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR, TELIA, TEVA PHARMA -ADR, AMPLIFON SPA, LAM RESEARCH CORP, .

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, TELIA, NOS SGPS SA, FAGRON, VODAFONE GROUP PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO 30 "I" (EUR), MGI GLOBAL EQUITY A10 USDFUND, RURAL RENTA VARIABLE INTER FUND, VULCAN VALUE EQUITY USD FUND, GUINNESS SUSTAINABLE "Y" (EUR).

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 0,78 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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,56%.

La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53.

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 8,30 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.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial inflación.

## 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    | 195              | 0,60        | 219              | 0,67        |
| ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM        | EUR    | 260              | 0,80        | 265              | 0,81        |
| ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL             | EUR    | 5                | 0,02        | 5                | 0,02        |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA            | EUR    | 1.611            | 4,96        | 1.457            | 4,47        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>2.071</b>     | <b>6,38</b> | <b>1.946</b>     | <b>5,97</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>2.071</b>     | <b>6,38</b> | <b>1.946</b>     | <b>5,97</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b> |        | <b>2.071</b>     | <b>6,38</b> | <b>1.946</b>     | <b>5,97</b> |
| AT0000A0E9W5 - ACCIONES QUANMAX               | EUR    | 232              | 0,72        | 204              | 0,63        |
| AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC        | EUR    | 14               | 0,04        | 12               | 0,04        |
| BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS                | EUR    | 1.894            | 5,84        | 1.676            | 5,15        |
| BE0165385973 - ACCIONES MELEXIS NV            | EUR    | 93               | 0,29        | 102              | 0,31        |
| BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON         | EUR    | 560              | 1,73        | 553              | 1,70        |
| BE0974358906 - ACCIONES NIXOAH                | EUR    | 162              | 0,50        | 206              | 0,63        |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS              | CHF    | 164              | 0,50        | 151              | 0,46        |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING         | CHF    | 304              | 0,94        | 545              | 1,67        |
| CH0432492467 - ACCIONES ALCON                 | CHF    | 165              | 0,51        | 156              | 0,48        |
| CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG       | CHF    | 16               | 0,05        | 16               | 0,05        |
| DE0005120802 - ACCIONES RUBEAN AG             | EUR    | 161              | 0,49        | 174              | 0,53        |
| DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDI       | EUR    | 76               | 0,23        | 57               | 0,17        |
| DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC       | EUR    | 2.282            | 7,03        | 2.208            | 6,78        |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG                | EUR    | 86               | 0,26        | 83               | 0,25        |
| DE000A0BL849 - ACCIONES VITA 34 INTERNA       | EUR    | 63               | 0,20        | 66               | 0,20        |
| DE000A289V03 - ACCIONES MPH MITTELSTAEN       | EUR    | 86               | 0,26        | 85               | 0,26        |
| DE000A2GSSD8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD       | EUR    | 146              | 0,45        | 156              | 0,48        |
| DE000A2QEFA1 - ACCIONES FASHIONETTE           | EUR    | 220              | 0,68        | 198              | 0,61        |
| DE000A31C305 - ACCIONES MYNARIC AG            | EUR    | 6                | 0,02        | 21               | 0,06        |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/       | DKK    | 79               | 0,24        | 105              | 0,32        |
| FR0000065484 - ACCIONES LECTRA                | EUR    | 117              | 0,36        | 114              | 0,35        |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI            | EUR    | 145              | 0,45        | 166              | 0,51        |
| FR0005854700 - ACCIONES I2S SA                | EUR    | 257              | 0,79        | 298              | 0,91        |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA           | GBP    | 161              | 0,50        | 152              | 0,47        |
| GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP              | GBP    | 793              | 2,44        | 697              | 2,14        |
| GB00B2425G68 - ACCIONES CRANEWARE             | GBP    | 169              | 0,52        | 0                | 0,00        |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP        | GBP    | 2.193            | 6,76        | 2.025            | 6,22        |
| HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE          | HKD    | 199              | 0,61        | 190              | 0,58        |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC         | USD    | 1.163            | 3,58        | 1.388            | 4,26        |
| IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA          | EUR    | 146              | 0,45        | 159              | 0,49        |
| IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFOM SPA          | EUR    | 280              | 0,86        | 373              | 1,14        |
| IT0004496029 - ACCIONES EXPERT SYSTEM S       | EUR    | 723              | 2,23        | 874              | 2,69        |
| IT0005274094 - ACCIONES PHARMANUTRA SPA       | EUR    | 323              | 0,99        | 354              | 1,09        |
| IT0005497018 - ACCIONES NEOSPERIENCE          | EUR    | 52               | 0,16        | 48               | 0,15        |
| IT0005521247 - ACCIONES ERREDUE SPA           | EUR    | 182              | 0,56        | 183              | 0,56        |
| IT0005549255 - ACCIONES IMD INTERNATIONAL     | EUR    | 130              | 0,40        | 123              | 0,38        |
| JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS       | JPY    | 187              | 0,58        | 206              | 0,63        |
| JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP          | JPY    | 290              | 0,89        | 318              | 0,98        |
| JP3435750009 - ACCIONES JM3                   | JPY    | 158              | 0,49        | 129              | 0,40        |
| JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO        | JPY    | 109              | 0,34        | 134              | 0,41        |
| JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP, S.       | JPY    | 156              | 0,48        | 169              | 0,52        |
| JP3732000009 - ACCIONES SOFTBANK              | JPY    | 645              | 1,99        | 611              | 1,88        |
| JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI       | JPY    | 926              | 2,85        | 1.053            | 3,23        |
| JP3765150002 - ACCIONES HARMONIC DRIVE        | JPY    | 206              | 0,63        | 216              | 0,66        |
| JP3802400006 - ACCIONES FANUC                 | JPY    | 1.509            | 4,65        | 1.540            | 4,73        |
| JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN               | JPY    | 1.160            | 3,57        | 1.161            | 3,57        |
| KYG2121R1039 - ACCIONES CHINA LITERATUR       | HKD    | 199              | 0,61        | 203              | 0,62        |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM CL A           | HKD    | 5                | 0,02        | 4                | 0,01        |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDING       | HKD    | 177              | 0,55        | 155              | 0,48        |
| KYG9830T1067 - ACCIONES KIAOMI CLASS B        | HKD    | 496              | 1,53        | 363              | 1,11        |
| NL0000852531 - ACCIONES KENDRION              | EUR    | 248              | 0,77        | 243              | 0,75        |
| NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY       | EUR    | 76               | 0,23        | 85               | 0,26        |
| NL00150002Q7 - ACCIONES VIVORYON THERAP       | EUR    | 23               | 0,07        | 25               | 0,08        |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS              | EUR    | 1.432            | 4,41        | 1.082            | 3,32        |
| SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON              | SEK    | 179              | 0,55        | 196              | 0,60        |
| SE0000667925 - ACCIONES TELIA SONERA          | EUR    | 1.856            | 5,72        | 1.539            | 4,73        |

| Descripción de la inversión y emisor                                                                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                                                     |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATO                                                             | USD    | 172              | 0,53         | 153              | 0,47         |
| US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H                                                                  | USD    | 1.345            | 4,14         | 1.473            | 4,52         |
| US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON                                                            | USD    | 127              | 0,39         | 131              | 0,40         |
| US29082K1051 - ACCIONES EMBECTA CORP                                                                | USD    | 2                | 0,01         | 3                | 0,01         |
| US31846B1089 - ACCIONES FIRST ADVANTAGE                                                             | USD    | 87               | 0,27         | 121              | 0,37         |
| US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CO                                                             | USD    | 134              | 0,41         | 174              | 0,54         |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK                                                                       | USD    | 373              | 1,15         | 336              | 1,03         |
| US68622V1061 - ACCIONES ORGANON CO                                                                  | USD    | 89               | 0,28         | 94               | 0,29         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER                                                                      | USD    | 937              | 2,89         | 845              | 2,60         |
| US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR                                                             | USD    | 123              | 0,38         | 219              | 0,67         |
| US87936R2058 - ADR TELEF BRASIL                                                                     | USD    | 363              | 1,12         | 328              | 1,01         |
| US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC                                                                | USD    | 412              | 1,27         | 656              | 2,02         |
| US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.                                                                     | USD    | 1.073            | 3,31         | 1.702            | 5,23         |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM                                                                | USD    | 629              | 1,94         | 579              | 1,78         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                                                            |        | <b>29.746</b>    | <b>91,66</b> | <b>30.163</b>    | <b>92,63</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                                                         |        | <b>29.746</b>    | <b>91,66</b> | <b>30.163</b>    | <b>92,63</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                                                       |        | <b>29.746</b>    | <b>91,66</b> | <b>30.163</b>    | <b>92,63</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                                                |        | <b>31.818</b>    | <b>98,04</b> | <b>32.108</b>    | <b>98,60</b> |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>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)