

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

**Auditor:** Deloitte

**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión

**Depositario:** CECA BANK (Rapport)

**Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

**Dirección**

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 12/12/1997

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVCGaesco T.F.T. FI es un fondo de inversión de renta variable internacional que invierte en empresas de los sectores Tecnológico, Farmacéutico y de Telecomunicaciones. El índice bursátil de referencia es la media simple de los tres índices sectoriales de la familia D.J. Stoxx.Pese a ser un Benchmark europeo, las inversiones se realizan en todo el mundo. 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.La ponderación de cada uno de los tres sectores puede fluctuar entre un mínimo del 20% y un máximo del 45%.Como criterio general de inversión, este fondo tendrá siempre invertido un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión, pertenecientes a países de la OCDE, con un máximo de un 10% en países no OCDE.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

**2. DATOS ECONÓMICOS**

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.676.287,29	2.774.008,32
Nº de partícipes	1.485	1.350
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	33.735	12,6051
2017	34.129	12,3033
2016	28.574	10,6705
2015	26.370	10,0396

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	período s/resultados	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco T.F.T., F.I. **Divisa:** EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,45	7,50	-4,70	1,41	1,29	15,30	6,28	12,83	26,19

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	25/06/2018	-2,76	08/02/2018	-4,81	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	2,47	05/04/2018	2,47	05/04/2018	3,80	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	11,90	8,96	14,21	9,09	8,59	8,51	14,09	15,04	9,79
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
Composite 3 Índices	13,89	12,20	15,40	8,23	9,87	9,08	18,39	20,14	11,54
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	12,64	12,64	13,66	13,44	12,71	13,44	18,14	22,95	10,63

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,19	0,61	0,58	0,60	0,60	2,37	2,37	2,37	2,38	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

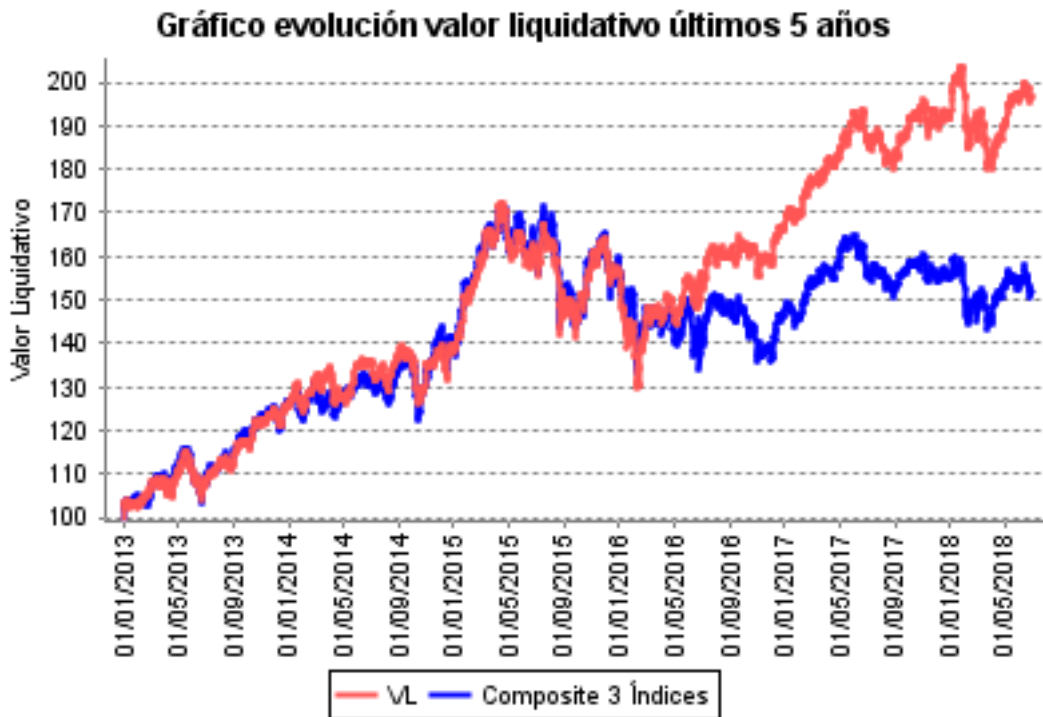
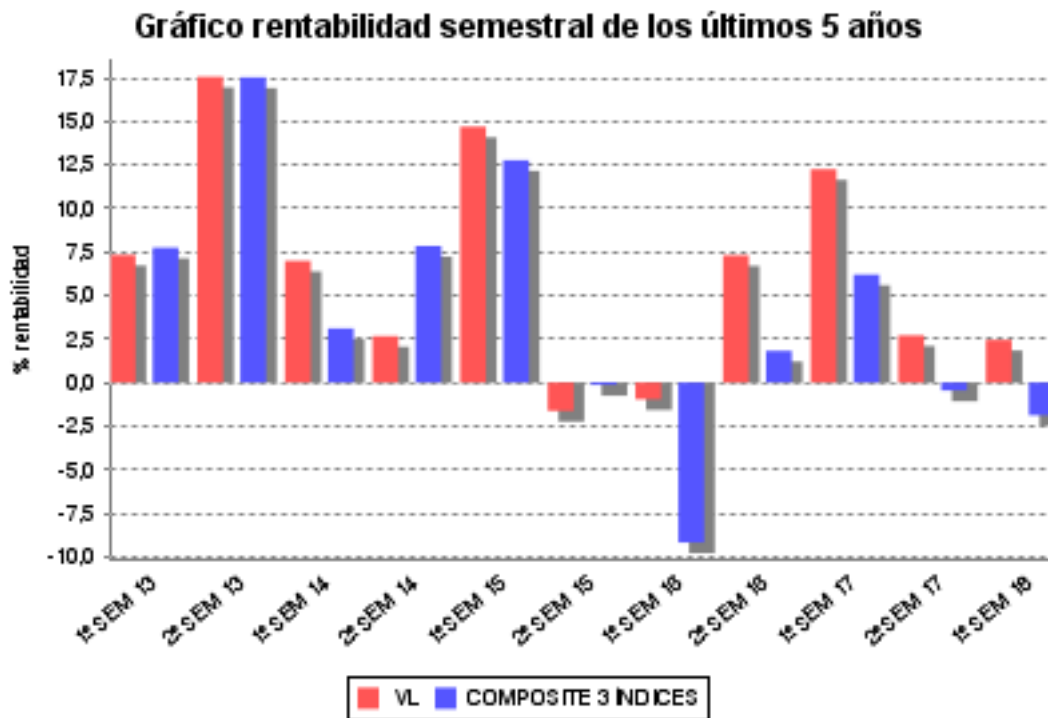


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Mixto Euro	61.559	1.285	-1,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
<b>Total fondos</b>	<b>825.639</b>	<b>38.172</b>	<b>-1,33</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.366	98,91	33.643	98,57
* Cartera interior	4.535	13,44	4.194	12,29
* Cartera exterior	28.830	85,46	29.449	86,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	100	0,30	512	1,50
(+/-) RESTO	269	0,80	-25	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.735</b>	<b>100,00</b>	<b>34.129</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	34.129	31.215	34.129	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-3,40	6,34	-3,40	-156,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,24	2,63	2,24	-9,38
(+) Rendimientos de gestión	3,44	3,84	3,44	-4,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,16	0,72	1,16	70,86
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,30	3,15	2,30	-22,64
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,03	-1,17
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	299,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,21	-1,20	4,62
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	4,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	189,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-188,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>33.735</b>	<b>34.129</b>	<b>33.735</b>	

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

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!EBIOSS	EUR	172	0,51	232	0,68
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	2.135	6,33	1.700	4,98
ACCIONES!LLEIDANETWORKS	EUR	231	0,68	142	0,42
ACCIONES!CATENON	EUR	112	0,33	96	0,28
ACCIONES!MEDCOMTECH	EUR	378	1,12	479	1,40
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	670	1,99	733	2,15
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	837	2,48	812	2,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.535</b>	<b>13,44</b>	<b>4.194</b>	<b>12,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.535</b>	<b>13,44</b>	<b>4.194</b>	<b>12,29</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.535</b>	<b>13,44</b>	<b>4.194</b>	<b>12,29</b>
ACCIONES!KAPSCH TRAFFIC	EUR	77	0,23	100	0,29
ACCIONES!THROMBOGENICS N	EUR	21	0,06	10	0,03
ACCIONES!MELEXIS NV	EUR	676	2,00	591	1,73
ACCIONES!ECONOCOM GROUP	EUR	236	0,70	298	0,87
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	520	1,54	704	2,06
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	666	1,97	362	1,06
ACCIONES!ADC TELECOMMU.	HKD	188	0,56	452	1,33
ACCIONES!UNITED INTERNET	EUR	294	0,87	1.147	3,36
ACCIONES!CARL ZEISS MEDI	EUR	292	0,87	259	0,76
ACCIONES!DRAEGERWERK AG	EUR	215	0,64	253	0,74
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	1.037	3,07	1.053	3,09
ACCIONES!VITA 34 INTERNA	EUR	327	0,97	246	0,72
ACCIONES!MPH MITTELSTAEN	EUR	194	0,58	177	0,52
ACCIONES!NOVO NORDISK A/	DKK	993	2,94	1.123	3,29
ACCIONES!LECTRA	EUR	197	0,58	252	0,74
ACCIONES!SANOFI	EUR	1.373	4,07	1.437	4,21
ACCIONES!I2S SA	EUR	104	0,31	97	0,28
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	1.143	3,39	1.323	3,88
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	2.168	6,43	2.727	7,99
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	1.283	3,80	0	0,00
ACCIONES!ASTALDI SPA	EUR	171	0,51	180	0,53
ACCIONES!DIASORIN SPA	EUR	1.075	3,19	1.036	3,04
ACCIONES!EXPERT SYSTEM S	EUR	400	1,19	458	1,34
ACCIONES!NTT DOCOMO	JPY	438	1,30	395	1,16
ACCIONES!OTSUKA HOLDINGS	JPY	832	2,47	735	2,15
ACCIONES!SUNDRUG CO	JPY	279	0,83	389	1,14
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	309	0,92	331	0,97
ACCIONES!DAIICHI SANKYO	JPY	197	0,58	218	0,64
ACCIONES!TERUMO CORP, S.	JPY	197	0,58	278	0,81
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	2.320	6,88	2.348	6,88
ACCIONES!JAPAN LIFELINE	JPY	211	0,63	0	0,00
ACCIONES!HARMONIC DRIVE	JPY	91	0,27	0	0,00
ACCIONES!FANUC	JPY	683	2,02	1.406	4,12
ACCIONES!HOGY MEDICAL CO	JPY	131	0,39	108	0,32
ACCIONES!MURATA	JPY	253	0,75	196	0,58
ACCIONES!RAKUTEN	JPY	697	2,07	307	0,90
ACCIONES!CHINA LITERATUR	HKD	322	0,96	357	1,05
ACCIONES!TENCENT HOLDING	HKD	431	1,28	434	1,27
ACCIONES!KENDRION	EUR	175	0,52	201	0,59

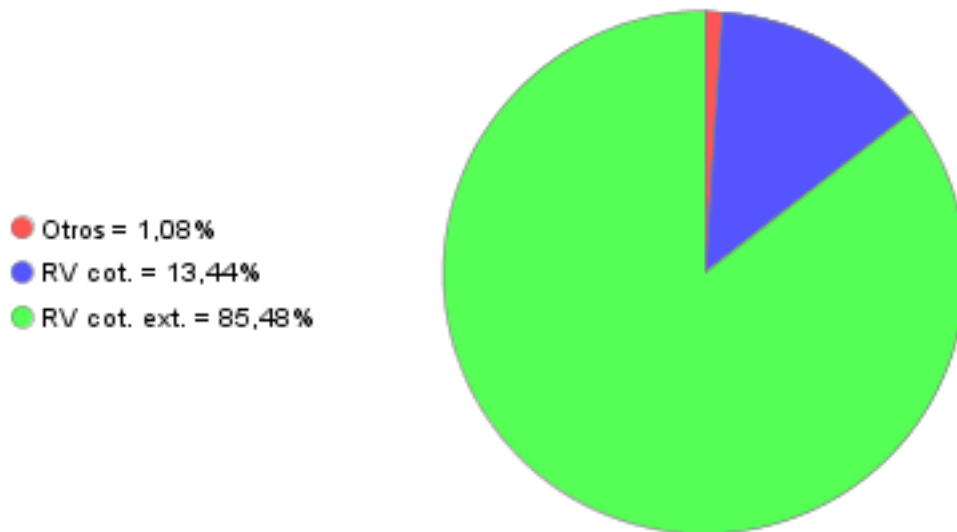
**GVC Gaesco T.F.T., F.I.**
**Informe Semestral del Primer semestre 2018**

ACCIONES!ARCADIS	EUR	464	1,37	762	2,23
ACCIONES!QIAGEN	EUR	149	0,44	124	0,36
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	188	0,56	219	0,64
ACCIONES!ERICSSON	SEK	398	1,18	329	0,96
ACCIONES!TELIASONERA	EUR	705	2,09	595	1,74
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	1.358	4,03	1.427	4,18
ACCIONES!ACTIVISION BLIZ	USD	196	0,58	158	0,46
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	191	0,57	174	0,51
ACCIONES!BECTON DICKINSON	USD	205	0,61	178	0,52
ADR!CHINA MOBILE	USD	380	1,13	337	0,99
ACCIONES!NETFLIX INC.	USD	201	0,60	176	0,52
ADR!OI SA-ADR	USD	5	0,02	6	0,02
ADR!OI SA-ADR	USD	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!SALESFORCE.COM	USD	175	0,52	170	0,50
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	143	0,42	160	0,47
ADR!TELEF BRASIL	USD	356	1,05	433	1,27
ADR!TEVA PHARMA.	USD	1.458	4,32	1.106	3,24
ACCIONES!VERIZON COMM	USD	862	2,55	882	2,59
ACCIONES!VMWARE INC-CLAS	USD	176	0,52	209	0,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>28.824</b>	<b>85,48</b>	<b>29.434</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>28.824</b>	<b>85,48</b>	<b>29.434</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>28.824</b>	<b>85,48</b>	<b>29.434</b>	<b>86,25</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>33.360</b>	<b>98,92</b>	<b>33.628</b>	<b>98,54</b>
<b>Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio</b>					
ACCIONES!BODACLICK	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!VOUSSE	EUR	0	0,00	0	0,00

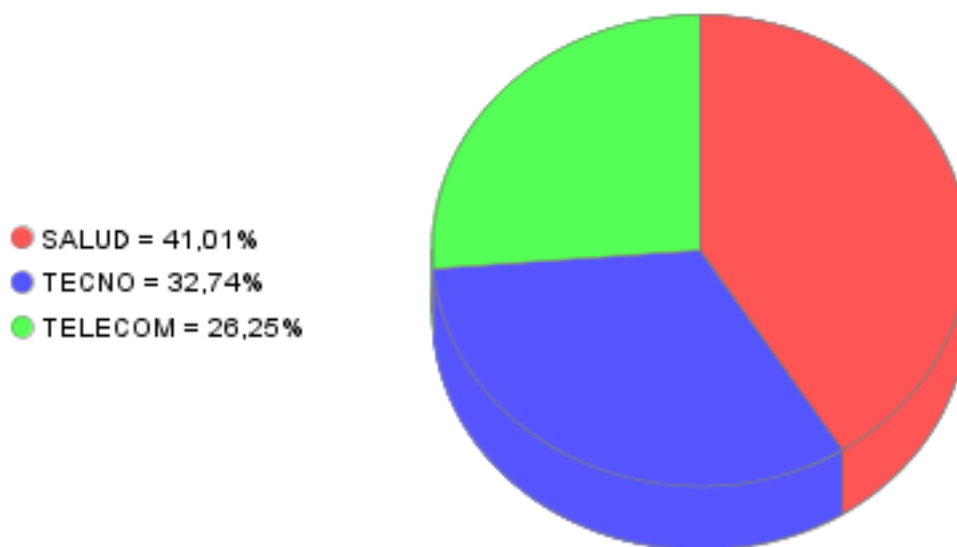


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial de las inversiones**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BNPP CW EXPERT 1,8 31/10/18	WARRANT!BNPP CW EXPERT 1,8 31/10/18!0!	150	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		150	
Total Operativa Derivados Derechos		150	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 11 de Mayo de 2018 se ha inscrito en los registros de la CNMV la sustitución de la Entidad Depositaria a favor de Cecabank, S.A..

**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, en relación al patrimonio medio, al 0,023%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer semestre del año se ha producido una divergencia, el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del +2,45%, mientras que el benchmark o índice de referencia ha caído un -1,74%. El peor de los tres sectores que componen el índice ha sido el de telecomunicaciones, que ha registrado un descenso del -11,2%, el de farmacia/salud ha caído un -0,86%, y el de tecnología ha subido un 6,8%.

Durante este segundo trimestre el Fondo Monetario Internacional ha mantenido las elevadas previsiones para la economía mundial para 2018 y 2019, y las empresas han presentado unos resultados excelentes tanto en lo que a crecimiento de ventas y de beneficios se refiere como, sobre todo, al hecho de haber batido con creces las expectativas previas. Las empresas no sólo tienen una elevada generación de flujos de caja operativos sino que, en línea con los últimos trimestres, están efectuando importantes inversiones en su propia actividad. El denominado Capex o inversión de capital, es ahora mismo un denominador común en la práctica totalidad de sectores de actividad. Los datos de la confianza empresarial son positivos, superiores a su media histórica, aunque inferiores a los niveles que denotarían un exceso de confianza. Estamos pues en una primera fase de Capex muy positiva, la que podríamos denominar como fase de Capex Consciente, y falta mucho aún para llegar a la segunda fase de Capex, no tan positiva, la del Capex Temerario, al que se llega cíclicamente, una vez ha transcurrido el tiempo suficiente desde la última crisis.

En contraposición con esta bonanza empresarial, el benchmark ha registrado pérdidas en el semestre. Ninguno de los teóricos motivos esgrimidos para intentar justificarlas tiene un calado suficiente para ello. Ni la necesaria normalización de los tipos de interés, que algunos han confundido con subidas; ni el conflicto norcoreano; ni el tema político italiano, ni la supuesta guerra comercial son motivos sólidos.

En este contexto hemos aprovechado para tomar posiciones en empresas del sector telecomunicaciones muy castigadas, como puedan ser Vodadone, China Mobile, Euskaltel, Telia o Telefónica. Hemos aumentado posiciones también en empresas tecnológicas de forma muy selectiva, como pueda ser Rakuten, Melexis, Harmonic Drive System o China Literature, y hemos recomprado Fanuc. Hemos invertido en farmacéuticas de calidad que empiezan a cotizar en valoraciones muy razonables como pueda ser Roche. Igualmente hemos tomado posiciones en algunas empresas punteras del área de salud como puedan ser Medtronic o Japan Lifeline. Entre las ventas efectuadas destacan algunos casos causados por los elevados múltiplos a los que se han llegado a situar durante el trimestre como puedan ser United Internet o Fanuc, a principios de año. Hemos reducido la exposición en diversas empresas, principalmente por motivos de valoración. El sector donde mantenemos el mayor porcentaje invertido es el farmacéutico y los otros dos sectores, el de telecomunicaciones y el de tecnología mantenemos alrededor de un 26% en cada uno de ellos. Fue el año pasado, 2017, cuando el sector tecnológico dejó de ser el que más pesaba en el fondo, situación de privilegio que mantuvimos durante años, hasta que sus valoraciones se volvieron globalmente excesivas.

En definitiva, pensamos que este primer semestre del año ha sido un gran momento para tomar posiciones de forma selectiva. Mantenemos intactas las buenas perspectivas para el año.

La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del 2,45% y la volatilidad ha sido del 11,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,74%, y una volatilidad del 13,89%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación negativa del -1,16%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,71. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,19%. GVC Gaesco Gestión 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 8,88 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.