

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

Nº Registro CNMV: 1268

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

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

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating depositario: A

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

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 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	0,04	0,00	0,04	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	2.878.833,64	2.774.008,32
Nº de partícipes	1.450	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	33.755	11,7253
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	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	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	-4,70	-4,70	1,41	1,29	4,09	15,30	6,28	12,83	26,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	08/02/2018	-2,76	08/02/2018	-4,81	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,43	08/03/2018	1,43	08/03/2018	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: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	14,21	14,21	9,09	8,59	9,02	8,51	14,09	15,04	9,79	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,29	
Composite 3 Índices	15,40	15,40	8,23	9,87	10,01	9,08	18,39	20,14	11,54	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	13,66	13,66	13,44	12,71	12,90	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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,58	0,58	0,60	0,60	0,59	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

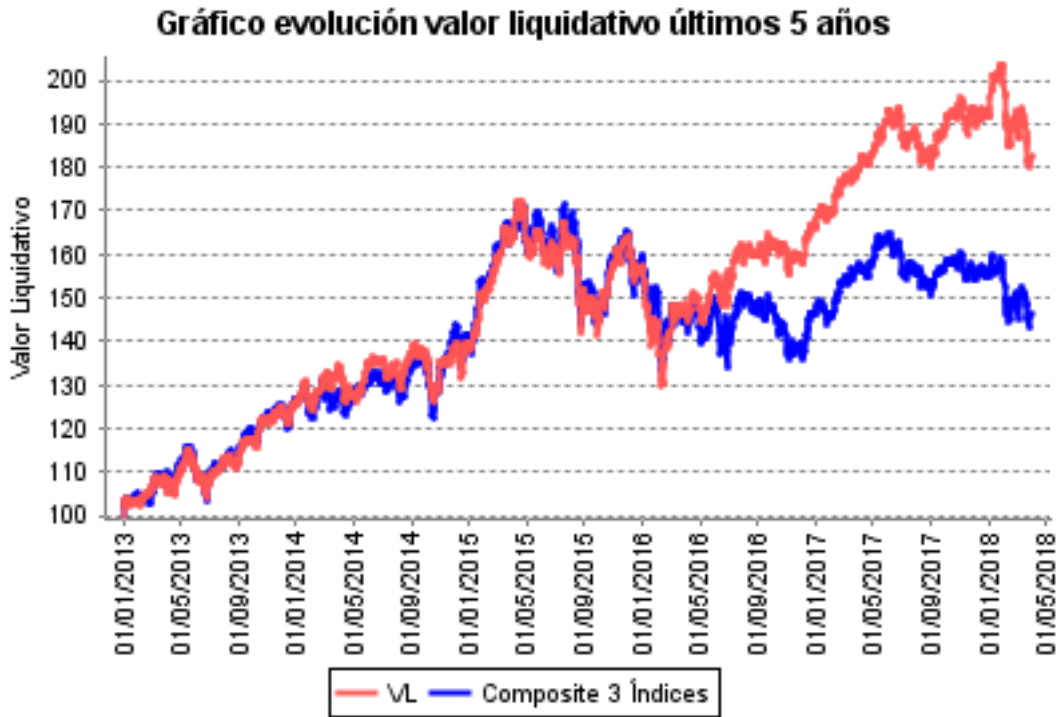
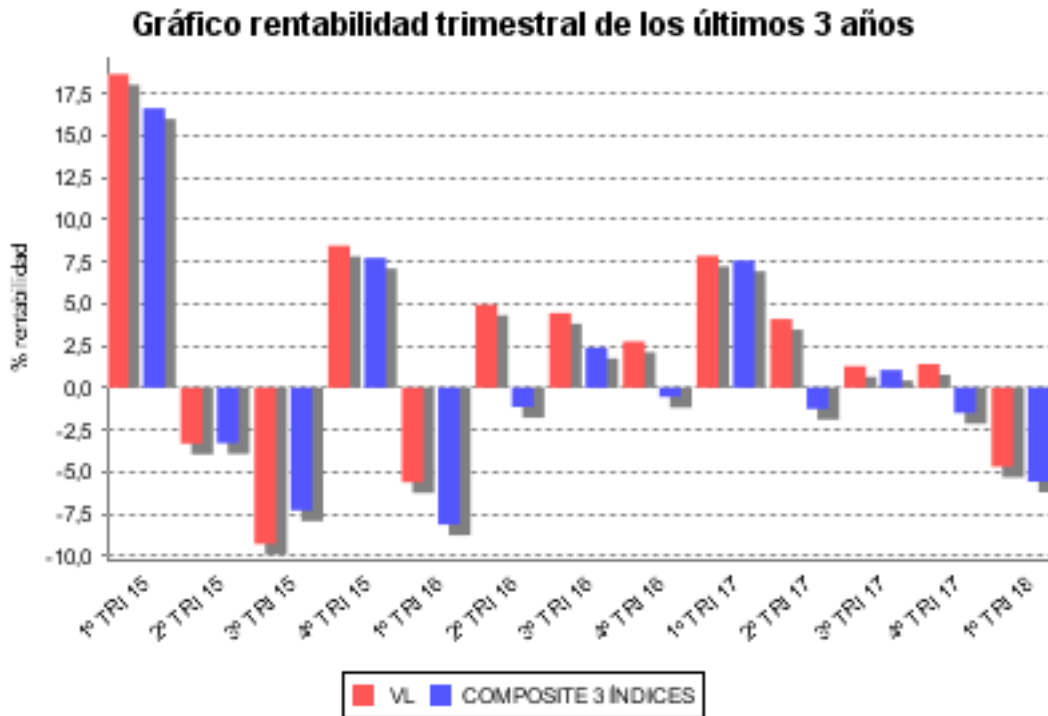


Gráfico rentabilidad



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	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*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	33.006	97,78	33.643	98,57
* Cartera interior	4.283	12,69	4.194	12,29
* Cartera exterior	28.723	85,09	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)	587	1,74	512	1,50
(+/-) RESTO	161	0,48	-25	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	33.755	100,00	34.129	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	34.129	32.069	34.129	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	3,72	4,80	3,72	-19,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,78	1,33	-4,78	-472,81
(+) Rendimientos de gestión	-4,21	1,94	-4,21	-324,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	397,80
+ Dividendos	0,35	0,44	0,35	-18,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,53	1,50	-4,53	-413,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	135,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-114,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-0,57	-0,29
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	1,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	33.755	34.129	33.755	

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

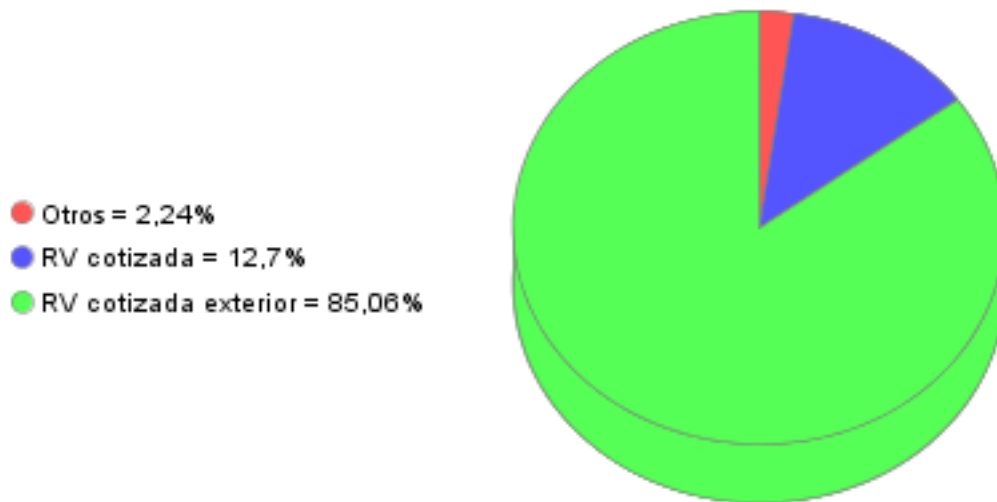
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!EBIOSS	EUR	135	0,40	232	0,68
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	1.863	5,52	1.700	4,98
ACCIONES!LLEIDANETWORKS	EUR	155	0,46	142	0,42
ACCIONES!CATENON	EUR	89	0,26	96	0,28
ACCIONES!MEDCOMTECH	EUR	429	1,27	479	1,40
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	690	2,05	733	2,15
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	923	2,74	812	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.283	12,70	4.194	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE		4.283	12,70	4.194	12,29
TOTAL INTERIOR		4.283	12,70	4.194	12,29
ACCIONES!KAPSCH TRAFFIC	EUR	80	0,24	100	0,29
ACCIONES!THROMBOGENICS N	EUR	13	0,04	10	0,03
ACCIONES!MELEXIS NV	EUR	567	1,68	591	1,73
ACCIONES!ECONOCOM GROUP	EUR	298	0,88	298	0,87
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	656	1,94	704	2,06
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	413	1,22	362	1,06
ACCIONES!ADC TELECOMMU.	HKD	380	1,13	452	1,33
ACCIONES!UNITED INTERNET	EUR	766	2,27	1.147	3,36
ACCIONES!CARL ZEISS MEDI	EUR	259	0,77	259	0,76
ACCIONES!DRAEGERWERK AG	EUR	270	0,80	253	0,74
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	996	2,95	1.053	3,09
ACCIONES!VITA 34 INTERNA	EUR	300	0,89	246	0,72
ACCIONES!MPH MITTELSTAEN	EUR	201	0,59	177	0,52
ACCIONES!NOVO NORDISK A/	DKK	998	2,96	1.123	3,29
ACCIONES!LECTRA	EUR	230	0,68	252	0,74
ACCIONES!SANOFI	EUR	1.307	3,87	1.437	4,21
ACCIONES!I2S SA	EUR	105	0,31	97	0,28
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	1.219	3,61	1.323	3,88
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	1.951	5,78	2.727	7,99
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	1.141	3,38	0	0,00
ACCIONES!ASTALDI SPA	EUR	188	0,56	180	0,53
ACCIONES!DIASORIN SPA	EUR	1.023	3,03	1.036	3,04
ACCIONES!EXPERT SYSTEM S	EUR	416	1,23	458	1,34
ACCIONES!NTT DOCOMO	JPY	414	1,23	395	1,16
ACCIONES!OTSUKA HOLDINGS	JPY	812	2,40	735	2,15
ACCIONES!SUNDRUG CO	JPY	374	1,11	389	1,14
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	303	0,90	331	0,97
ACCIONES!DAIICHI SANKYO	JPY	269	0,80	218	0,64
ACCIONES!TERUMO CORP, S.	JPY	298	0,88	278	0,81
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	2.496	7,39	2.348	6,88
ACCIONES!JAPAN LIFELINE	JPY	472	1,40	0	0,00
ACCIONES!FANUC	JPY	205	0,61	1.406	4,12
ACCIONES!HOGY MEDICAL CO	JPY	111	0,33	108	0,32
ACCIONES!MURATA	JPY	194	0,58	196	0,58
ACCIONES!RAKUTEN	JPY	822	2,43	307	0,90
ACCIONES!CHINA LITERATUR	HKD	300	0,89	357	1,05
ACCIONES!TENCENT HOLDING	HKD	423	1,25	434	1,27
ACCIONES!KENDRION	EUR	166	0,49	201	0,59
ACCIONES!ARCADIS	EUR	638	1,89	762	2,23

GVC Gaesco T.F.T., F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2018

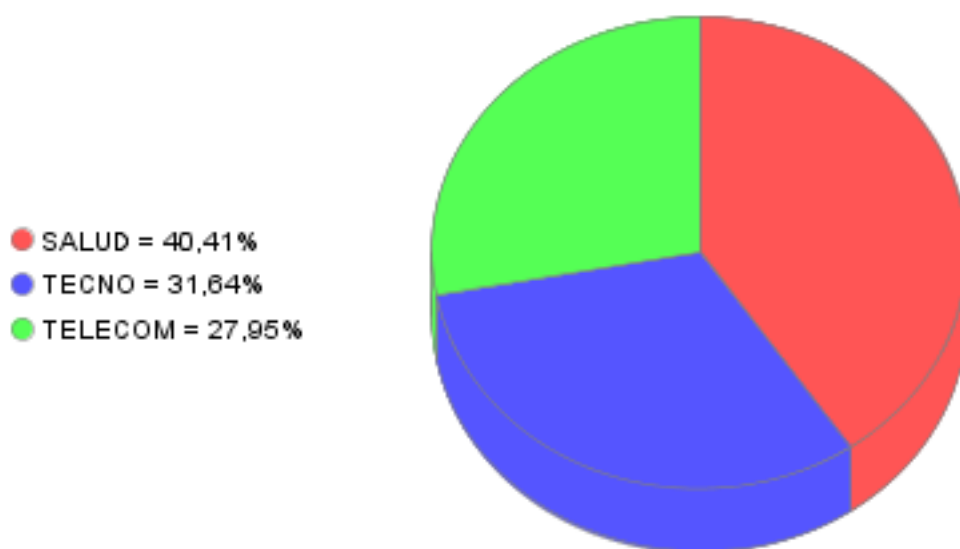
ACCIONES!QIAGEN	EUR	126	0,37	124	0,36
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	192	0,57	219	0,64
ACCIONES!ERICSSON	SEK	309	0,91	329	0,96
ACCIONES!TELIASONERA	EUR	686	2,03	595	1,74
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	1.461	4,33	1.427	4,18
ACCIONES!ACTIVISION BLIZ	USD	164	0,49	158	0,46
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	168	0,50	174	0,51
ACCIONES!BECTON DICKINSON	USD	176	0,52	178	0,52
ADR!CHINA MOBILE	USD	372	1,10	337	0,99
ACCIONES!NETFLIX INC.	USD	264	0,78	176	0,52
ADR!OI SA-ADR	USD	6	0,02	6	0,02
ADR!OI SA-ADR	USD	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!SALESFORCE.COM	USD	189	0,56	170	0,50
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	149	0,44	160	0,47
ADR!TELEF BRASIL	USD	437	1,29	433	1,27
ADR!TEVA PHARMA.	USD	972	2,88	1.106	3,24
ACCIONES!VERIZON COMM	USD	777	2,30	882	2,59
ACCIONES!VMWARE INC-CLAS	USD	197	0,58	209	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28.717	85,06	29.434	86,25
TOTAL RENTA VARIABLE		28.717	85,06	29.434	86,25
TOTAL EXTERIOR		28.717	85,06	29.434	86,25
TOTAL INVERSION FINANCIERA		33.000	97,76	33.628	98,54
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
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
IT0004496029	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 9 de Marzo de 2018, la CNMV ha emitido la autorización previa para la modificación del Reglamento de Gestión, al objeto de sustituir la Entidad Depositaria, Santander Securities Services, 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 0,012%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer trimestre del año se ha producido una divergencia. Por una parte las noticias de carácter fundamental han sido muy positivas, y contrastando con ello el benchmark del fondo ha caído un -5,6%. El peor de los tres sectores que componen el índice ha sido el de telecomunicaciones, que ha registrado un descenso del -8,5%, el de farmacia/salud ha caído un -6,0%, y el de tecnología un -2,3%. Durante este primer trimestre el Fondo Monetario Internacional ha aumentado sus previsiones para la economía mundial 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.

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas mundiales han registrado pérdidas en el trimestre. 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, actualmente muy diluido tras unas pocas semanas; ni el supuesto aumento del proteccionismo, con unos efectos más nominales que reales, 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 o China Literature, y 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. El sector donde mantenemos el mayor porcentaje invertido es el farmacéutico, con un 45%, y el sector donde mantenemos una menor inversión es el tecnológico, con un 25%, después de las desinversiones que efectuamos en el mismo especialmente en 2017. Fue el año pasado 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 trimestre del año ha sido un gran momento para efectuar compras. Las excelentes expectativas para el año bursátil 2018 se mantienen intactas.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -4,7% y la volatilidad ha sido del 14,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,62%, y una volatilidad del 15,4%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -1,1%. 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). Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 8.850,00 euros. La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,61. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,58%. 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 11,43 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.