

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2017  
**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Auditor:** Deloitte      **Grupo Depositario:** SANTANDER  
**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión      **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](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	0,15	0,10	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,03

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	2.774.008,32	2.605.970,18
Nº de partícipes	1.350	1.316
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	34.129	12,3033
2016	28.574	10,6705
2015	26.370	10,0396
2014	19.576	8,8978

**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			
1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	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	15,30	1,41	1,29	4,09	7,85	6,28	12,83	9,85	13,79

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	09/11/2017	-1,49	12/06/2017	-4,81	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,58	16/11/2017	1,61	11/09/2017	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	8,51	9,09	8,59	9,02	7,26	14,09	15,04	10,93	11,82
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
Composite 3 Índices	9,08	8,23	9,87	10,01	8,06	18,39	20,14	13,43	12,23
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	13,44	13,44	12,71	12,90	18,20	18,14	22,95	20,93	16,92

(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
2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,37	2,37	2,37	2,39

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

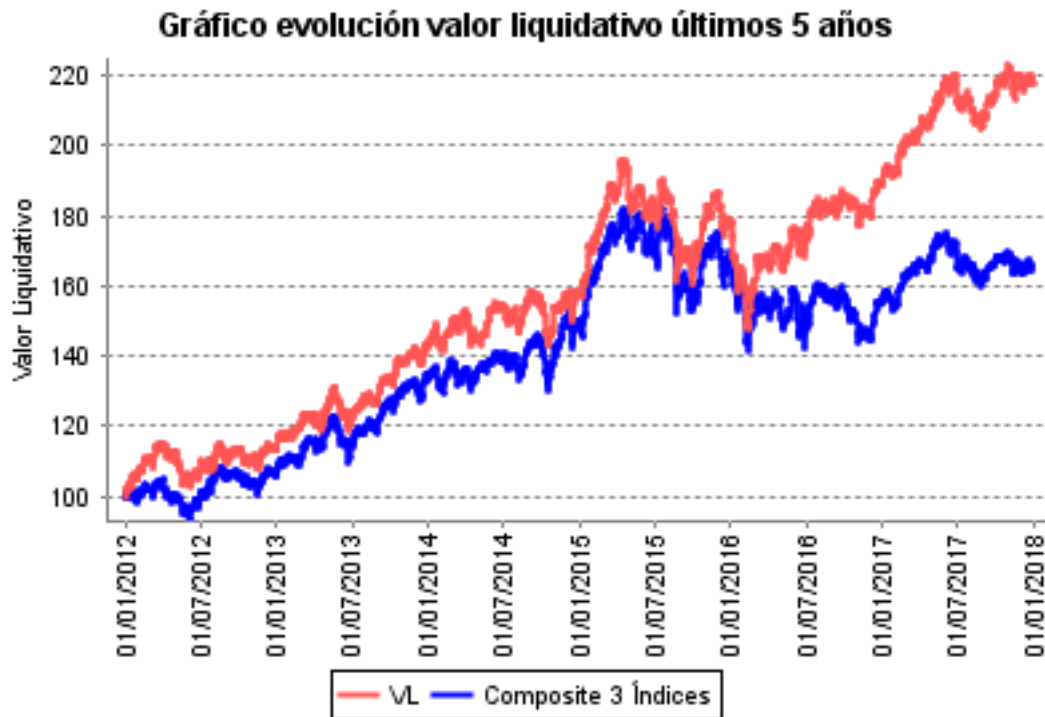
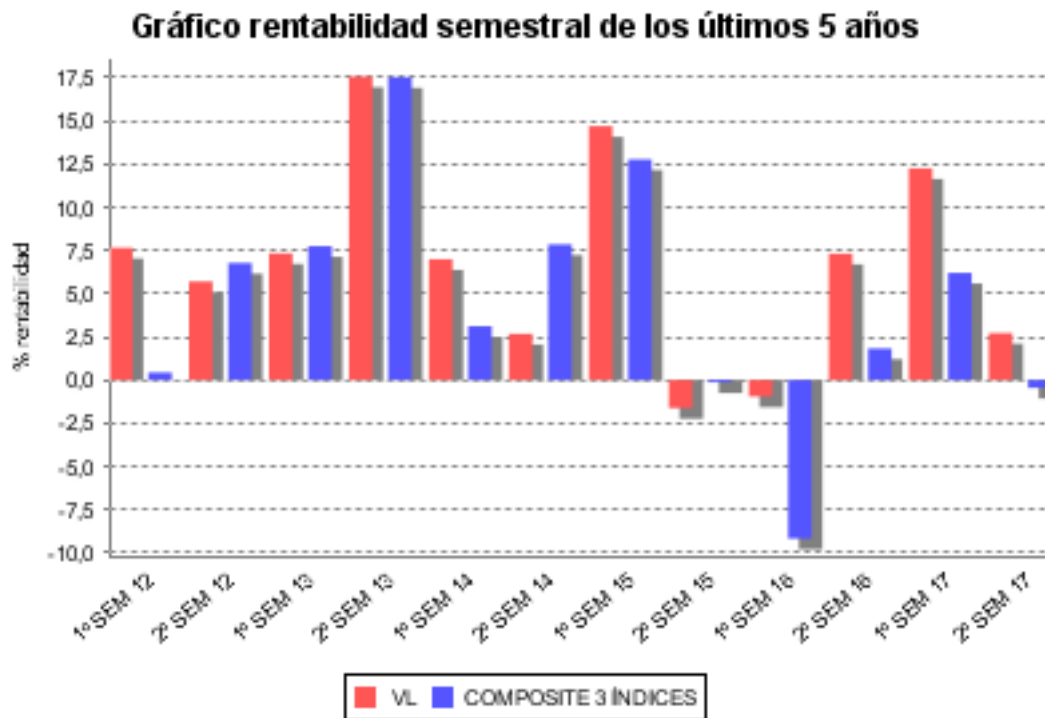


Gráfico rentabilidad



**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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
<b>Total fondos</b>	<b>772.826</b>	<b>36.567</b>	<b>2,35</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	33.643	98,57	30.284	97,02
* Cartera interior	4.194	12,29	3.819	12,23
* Cartera exterior	29.449	86,29	26.465	84,78
* 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)	512	1,50	734	2,35
(+/-) RESTO	-25	-0,07	197	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.129</b>	<b>100,00</b>	<b>31.215</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)	31.215	28.574	28.574	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	6,34	-2,77	3,82	-341,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,63	11,36	13,77	-75,46
(+) Rendimientos de gestión	3,84	12,58	16,19	-67,66
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-31,16
+ Dividendos	0,72	1,44	2,14	-47,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,15	11,14	14,08	-70,10
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,01	-250,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-117,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,22	-2,42	5,32
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	7,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	11,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,05	-55,83
(+) 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>34.129</b>	<b>31.215</b>	<b>34.129</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	232	0,68	265	0,85
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	1.700	4,98	1.304	4,18
ACCIONES!LLEIDANETWORKS	EUR	142	0,42	157	0,50
ACCIONES!CATENON	EUR	96	0,28	80	0,26
ACCIONES!MEDCOMTECH	EUR	479	1,40	512	1,64
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	733	2,15	732	2,34
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	812	2,38	768	2,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.194</b>	<b>12,29</b>	<b>3.819</b>	<b>12,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.194</b>	<b>12,29</b>	<b>3.819</b>	<b>12,23</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.194</b>	<b>12,29</b>	<b>3.819</b>	<b>12,23</b>
ACCIONES!KAPSCH TRAFFICC	EUR	100	0,29	94	0,30
ACCIONES!THROMBOGENICS N	EUR	10	0,03	9	0,03
ACCIONES!MELEXIS NV	EUR	591	1,73	503	1,61
ACCIONES!ECONOCOM GROUP	EUR	298	0,87	0	0,00
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	704	2,06	730	2,34
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	362	1,06	273	0,87
ACCIONES!ADC TELECOMMU.	HKD	452	1,33	301	0,96
ACCIONES!UNITED INTERNET	EUR	1.147	3,36	963	3,08
ACCIONES!CARL ZEISS MEDI	EUR	259	0,76	227	0,73
ACCIONES!DRAEGERWERK AG	EUR	253	0,74	322	1,03
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	1.053	3,09	673	2,16
ACCIONES!VITA 34 INTERNA	EUR	246	0,72	115	0,37
ACCIONES!MPH MITTELSTAEN	EUR	177	0,52	176	0,56
ACCIONES!NOVO NORDISK A/	DKK	1.123	3,29	562	1,80
ACCIONES!LECTRA	EUR	252	0,74	240	0,77
ACCIONES!SANOFI	EUR	1.437	4,21	1.675	5,37
ACCIONES!I2S SA	EUR	97	0,28	113	0,36
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	1.323	3,88	1.239	3,97
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	2.727	7,99	2.372	7,60
ACCIONES!ASTALDI SPA	EUR	180	0,53	654	2,10
ACCIONES!DIASORIN SPA	EUR	1.036	3,04	942	3,02
ACCIONES!EXPERT SYSTEM S	EUR	458	1,34	262	0,84
ACCIONES!NTT DOCOMO	JPY	395	1,16	414	1,33
ACCIONES!OTSUKA HOLDINGS	JPY	735	2,15	748	2,40
ACCIONES!SUNDRUG CO	JPY	389	1,14	327	1,05
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	331	0,97	355	1,14
ACCIONES!DAIICHI SANKYO	JPY	218	0,64	207	0,66
ACCIONES!TERUMO CORP, S.	JPY	278	0,81	242	0,78
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	2.348	6,88	1.798	5,76
ACCIONES!FANUC	JPY	1.406	4,12	1.184	3,79
ACCIONES!HOGY MEDICAL CO	JPY	108	0,32	99	0,32
ACCIONES!MURATA	JPY	196	0,58	233	0,75
ACCIONES!IRAKUTEN	JPY	307	0,90	413	1,32
ACCIONES!CHINA LITERATUR	HKD	357	1,05	0	0,00
ACCIONES!TENCENT HOLDING	HKD	434	1,27	469	1,50
ACCIONES!KENDRION	EUR	201	0,59	358	1,15
ACCIONES!ARCADIS	EUR	762	2,23	633	2,03
ACCIONES!QIAGEN	EUR	124	0,36	141	0,45
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	219	0,64	213	0,68

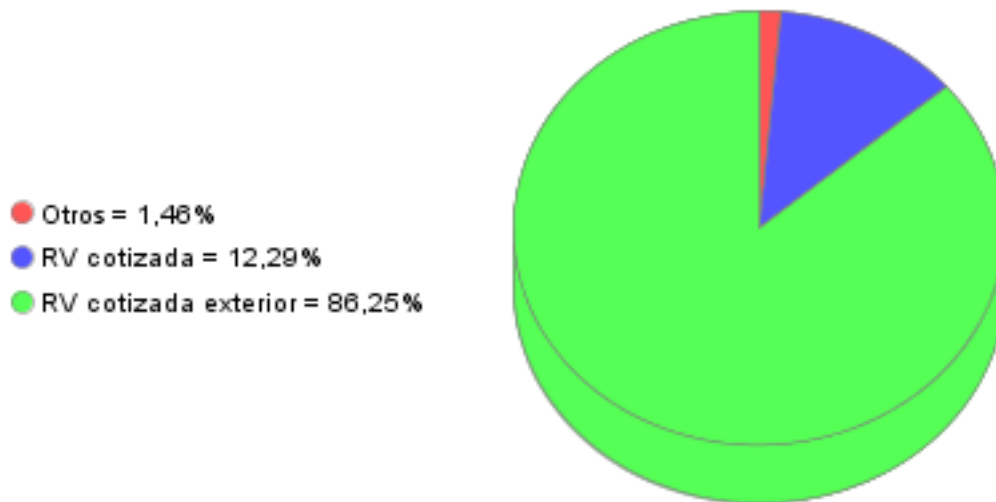
**GVC Gaesco T.F.T., F.I.**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2017**

ACCIONES!ERICSSON	SEK	329	0,96	188	0,60
ACCIONES!TELIASONERA	EUR	595	1,74	645	2,06
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	1.427	4,18	1.277	4,09
ACCIONES!ACTIVISION BLIZ	USD	158	0,46	151	0,48
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	174	0,51	159	0,51
ACCIONES!BECTON DICKINSON	USD	178	0,52	171	0,55
ADR!CHINA MOBILE	USD	337	0,99	279	0,89
ACCIONES!NETFLIX INC.	USD	176	0,52	144	0,46
ADR!OI SA-ADR	USD	6	0,02	7	0,02
ADR!OI SA-ADR	USD	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!SALESFORCE.COM	USD	170	0,50	152	0,49
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	160	0,47	181	0,58
ADR!TELEF BRASIL	USD	433	1,27	413	1,32
ADR!TEVA PHARMA.	USD	1.106	3,24	1.454	4,66
ACCIONES!VERIZON COMM	USD	882	2,59	782	2,51
ACCIONES!VMWARE INC-CLAS	USD	209	0,61	153	0,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>29.434</b>	<b>86,25</b>	<b>26.441</b>	<b>84,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.434</b>	<b>86,25</b>	<b>26.441</b>	<b>84,69</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>29.434</b>	<b>86,25</b>	<b>26.441</b>	<b>84,69</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>33.628</b>	<b>98,54</b>	<b>30.260</b>	<b>96,92</b>
<b>Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio</b>					
ACCIONES!ARSEUS	EUR	0	0,00	0	0,00
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

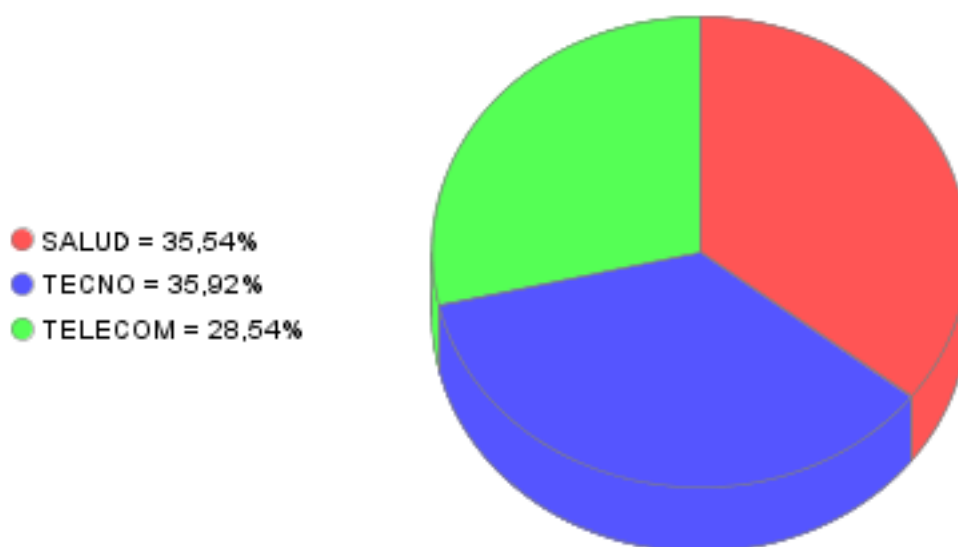


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**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**

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, en relación al patrimonio medio, al 0,017%.

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

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Desde el inicio del actual ciclo bursátil en marzo del 2009, hace casi nueve años, el fondo ha obtenido una rentabilidad anualizada TAE del +15,13%, muy superior a la del benchmark que ha sido del +9,83%.

A finales de diciembre del 2017 en el fondo hay 64 empresas, 23 del sector farma, 17 del sector de telecomunicaciones y 24 del sector tecnología. El sector con un mayor peso en el fondo es el farmacéutico, con un 43% del patrimonio, seguido por el sector de telecomunicaciones, con un 28,1%, y finalmente por el tecnológico con un 27,4%. Las empresas pertenecen a 19 países, siendo los cinco países que ponderan más en el patrimonio Japón (19,7%), España (12,3%), Reino Unido (11,9%), Estados Unidos (9,9%) y Alemania (9,2%).

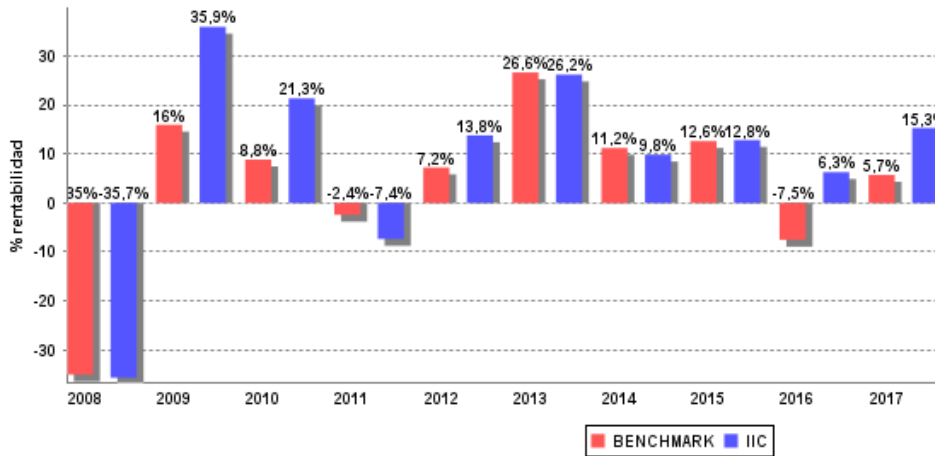
Durante el año 2017 hemos vendido la totalidad de algunas empresas, como ASM International, BESI semiconductors, Panasonic, Stada o Magforce nanotechnologies. En el caso de los dos fabricantes de maquinaria para chips, ASM International y BESI, el motivo de la venta fue puramente la valoración de ambas compañías. Están en una fase de su ciclo de actividad muy positivo, y vendimos cuando consideramos que ya estaba suficientemente recogido en el precio. En el caso de Panasonic, la venta la efectuamos después de una conversación con la empresa, que no fue lo suficientemente satisfactoria según nuestro criterio. El caso de Stada, líder europeo de genéricos, la venta fue igualmente un tema de valoración, y en el caso de Magforce, que ofrece una tecnología médica disruptiva, consideramos que el precio incorporaba ya una buena parte de sus posibilidades de éxito.

Desde la óptica de las compras efectuadas resaltar algunas como la toma de posición en el e-book chino, China Literature, o el aumento de posiciones por una cuestión de pura valoración como ha sido el caso de Euskaltel o del gigante de genéricos israelita Teva, que se vio presionado en el segundo semestre por la posibilidad de tener que efectuar una ampliación de capital, que hasta el día de la fecha no se ha ejecutado.

Durante el año 2017, y por primera vez en muchos años, el sector tecnológico ya no es el que más pondera de los tres sectores en los que puede invertir el fondo. La fuerte subida de los valores tecnológicos ha ocasionado que fuéramos efectuando ventas selectivas y que el sector tecnológico haya pasado de ser el primero, al tercero del fondo.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 2,71% y la volatilidad ha sido del 8.84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,46%, y una volatilidad del 9.03%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 9,34%. 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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVCGAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,61. 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 12,81 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SG IIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 ejerció el derecho de asistencia y 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2017 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,20%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido *summer interships*. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



· Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.  
 · Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.  
 · Fecha de registro del fondo: 12/12/1997  
 · Datos calculados en euros.