

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

Nº Registro CNMV: 1268

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, 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	2.749.144,41	2.676.287,29
Nº de partícipes	1.517	1.485
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	33.628	12,2322
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			
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,07	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-0,58	-2,96	7,50	-4,70	1,41	15,30	6,28	12,83	26,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	05/07/2018	-2,76	08/02/2018	-4,81	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,86	12/07/2018	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	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	10,75	8,03	8,96	14,21	9,09	8,51	14,09	15,04	9,79	
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29	
Composite 3 Índices	12,72	10,08	12,20	15,40	8,23	9,08	18,39	20,14	11,54	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,94	7,94	12,64	13,66	13,44	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	
1,79	0,60	0,61	0,58	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

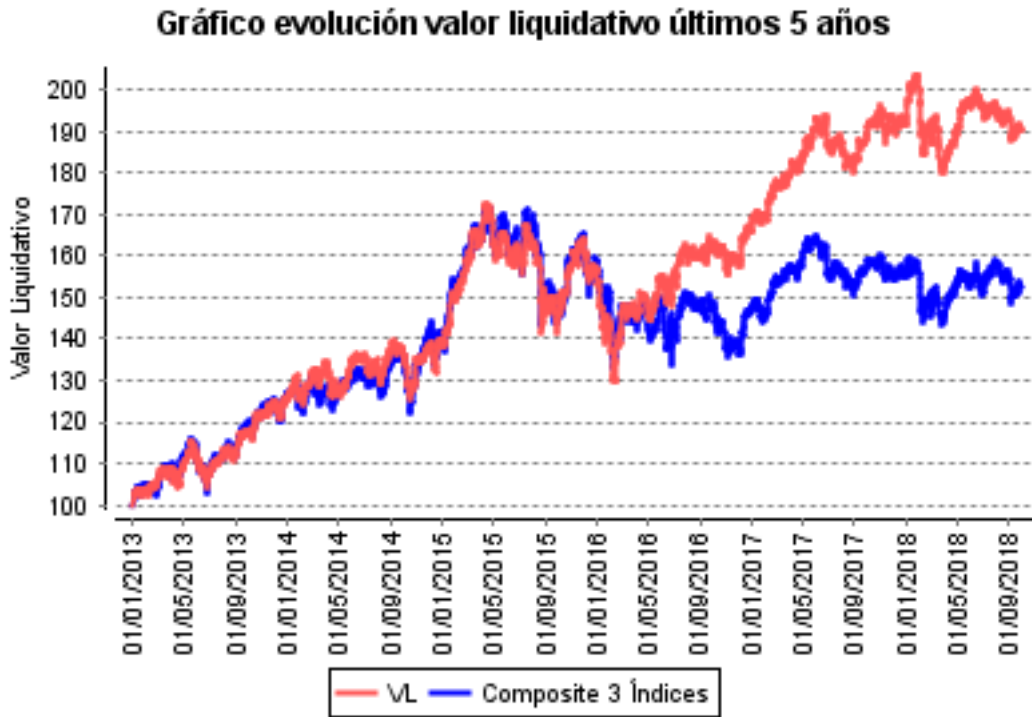
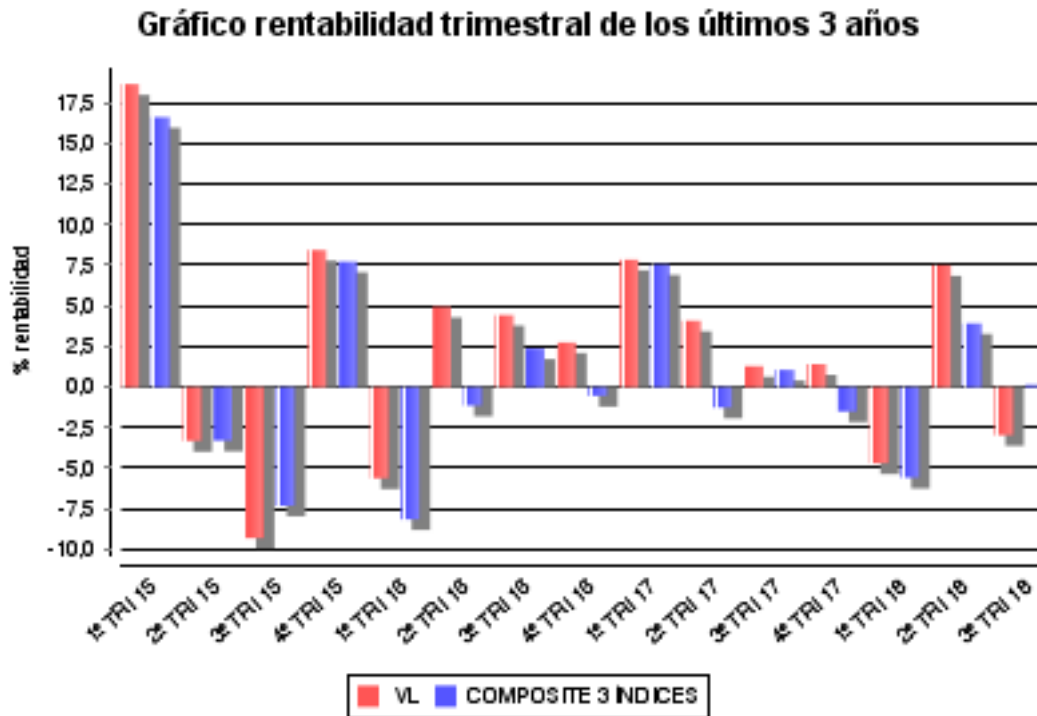


Gráfico rentabilidad



**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	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
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	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
<b>Total fondos</b>	<b>833.023</b>	<b>39.300</b>	<b>-0,48</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	33.012	98,17	33.366	98,91
* Cartera interior	4.048	12,04	4.535	13,44
* Cartera exterior	28.964	86,13	28.830	85,46
* 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)	384	1,14	100	0,30
(+/-) RESTO	232	0,69	269	0,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.628</b>	<b>100,00</b>	<b>33.735</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)	33.735	33.755	34.129	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,69	-7,23	-0,77	-136,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,01	7,18	-0,70	-141,49
(+) Rendimientos de gestión	-2,41	7,78	1,08	-130,66
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,45	0,82	1,61	-45,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,85	6,94	-0,50	-140,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,04	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,02	0,01	-104,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,78	-3,10
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-0,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-4,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-72,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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>33.628</b>	<b>33.735</b>	<b>33.628</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	109	0,32	172	0,51
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	1.863	5,54	2.135	6,33
ACCIONES!LLEIDANETWORKS	EUR	216	0,64	231	0,68
ACCIONES!CATENON	EUR	105	0,31	112	0,33
ACCIONES!MEDCOMTECH	EUR	341	1,01	378	1,12
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	631	1,88	670	1,99
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	784	2,33	837	2,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.048</b>	<b>12,03</b>	<b>4.535</b>	<b>13,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.048</b>	<b>12,03</b>	<b>4.535</b>	<b>13,44</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.048</b>	<b>12,03</b>	<b>4.535</b>	<b>13,44</b>
ACCIONES!KAPSCH TRAFFIC	EUR	72	0,21	77	0,23
ACCIONES!THROMBOGENICS N	EUR	16	0,05	21	0,06
ACCIONES!MELEXIS NV	EUR	567	1,68	676	2,00
ACCIONES!ECONOCOM GROUP	EUR	140	0,42	236	0,70
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	595	1,77	520	1,54
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	734	2,18	666	1,97
ACCIONES!ADC TELECOMMU.	HKD	226	0,67	188	0,56
ACCIONES!UNITED INTERNET	EUR	244	0,73	294	0,87
ACCIONES!CARL ZEISS MEDI	EUR	362	1,08	292	0,87
ACCIONES!DRAEGERWERK AG	EUR	191	0,57	215	0,64
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	1.063	3,16	1.037	3,07
ACCIONES!VITA 34 INTERNA	EUR	290	0,86	327	0,97
ACCIONES!MPH MITTELSTAEN	EUR	178	0,53	194	0,58
ACCIONES!NOVO NORDISK A/	DKK	1.014	3,01	993	2,94
ACCIONES!LECTRA	EUR	224	0,67	197	0,58
ACCIONES!SANOFI	EUR	1.531	4,55	1.373	4,07
ACCIONES!I2S SA	EUR	94	0,28	104	0,31
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	1.016	3,02	1.143	3,39
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	1.644	4,89	2.168	6,43
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	1.483	4,41	1.283	3,80
ACCIONES!ASTALDI SPA	EUR	68	0,20	171	0,51
ACCIONES!DIASORIN SPA	EUR	997	2,96	1.075	3,19
ACCIONES!EXPERT SYSTEM S	EUR	397	1,18	400	1,19
ACCIONES!NTT DOCOMO	JPY	462	1,37	438	1,30
ACCIONES!OTSUKA HOLDINGS	JPY	866	2,58	832	2,47
ACCIONES!KEYENCE CORP	JPY	250	0,74	0	0,00
ACCIONES!SUNDRUG CO	JPY	245	0,73	279	0,83
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	434	1,29	309	0,92
ACCIONES!DAIICHI SANKYO	JPY	224	0,66	197	0,58
ACCIONES!TERUMO CORP, S.	JPY	204	0,61	197	0,58
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	2.225	6,62	2.320	6,88
ACCIONES!JAPAN LIFELINE	JPY	182	0,54	211	0,63
ACCIONES!HARMONIC DRIVE	JPY	237	0,71	91	0,27
ACCIONES!FANUC	JPY	1.296	3,85	683	2,02
ACCIONES!HOGY MEDICAL CO	JPY	101	0,30	131	0,39
ACCIONES!MURATA	JPY	231	0,69	253	0,75
ACCIONES!RAKUTEN	JPY	790	2,35	697	2,07
ACCIONES!CHINA LITERATUR	HKD	351	1,04	322	0,96
ACCIONES!TENCENT HOLDING	HKD	354	1,05	431	1,28

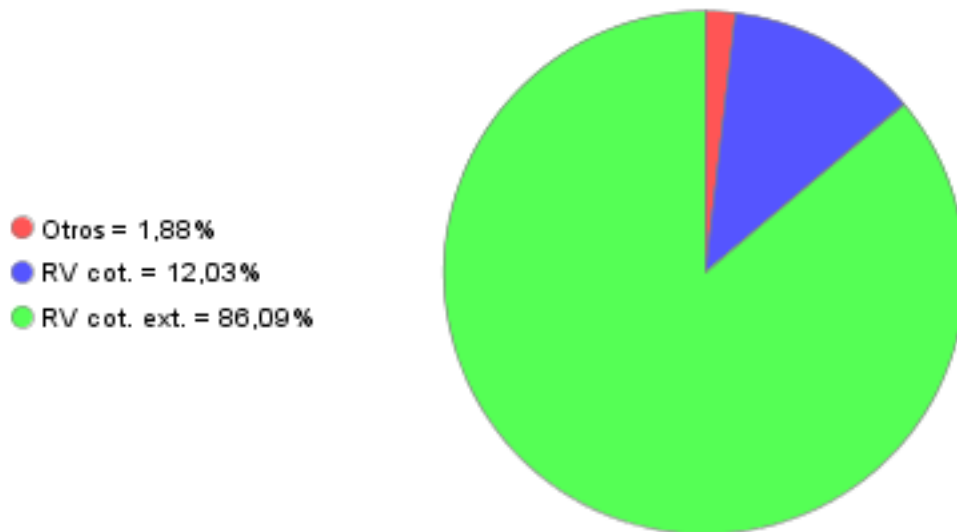
**GVC Gaesco T.F.T., F.I.**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2018**

ACCIONES!KIAOMI CLASS B	HKD	170	0,51	0	0,00
ACCIONES!KENDRION	EUR	150	0,45	175	0,52
ACCIONES!ARCADIS	EUR	432	1,29	464	1,37
ACCIONES!QIAGEN	EUR	157	0,47	149	0,44
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	206	0,61	188	0,56
ACCIONES!ERICSSON	SEK	458	1,36	398	1,18
ACCIONES!TELIASONERA	EUR	711	2,12	705	2,09
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	1.074	3,19	1.358	4,03
ACCIONES!ACTIVISION BLIZ	USD	179	0,53	196	0,58
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	206	0,61	191	0,57
ACCIONES!BECTON DICKINSON	USD	180	0,53	205	0,61
ADR!CHINA MOBILE	USD	421	1,25	380	1,13
ACCIONES!NETFLIX INC.	USD	193	0,57	201	0,60
ADR!OI SA-ADR	USD	3	0,01	5	0,02
ADR!OI SA-ADR	USD	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!SALESFORCE.COM	USD	205	0,61	175	0,52
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	144	0,43	143	0,42
ADR!TELEF BRASIL	USD	293	0,87	356	1,05
ADR!TEVA PHARMA.	USD	1.299	3,86	1.458	4,32
ACCIONES!VERIZON COMM	USD	690	2,05	862	2,55
ACCIONES!VMWARE INC-CLAS	USD	188	0,56	176	0,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>28.961</b>	<b>86,09</b>	<b>28.824</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>28.961</b>	<b>86,09</b>	<b>28.824</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>28.961</b>	<b>86,09</b>	<b>28.824</b>	<b>85,48</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>33.009</b>	<b>98,12</b>	<b>33.360</b>	<b>98,92</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

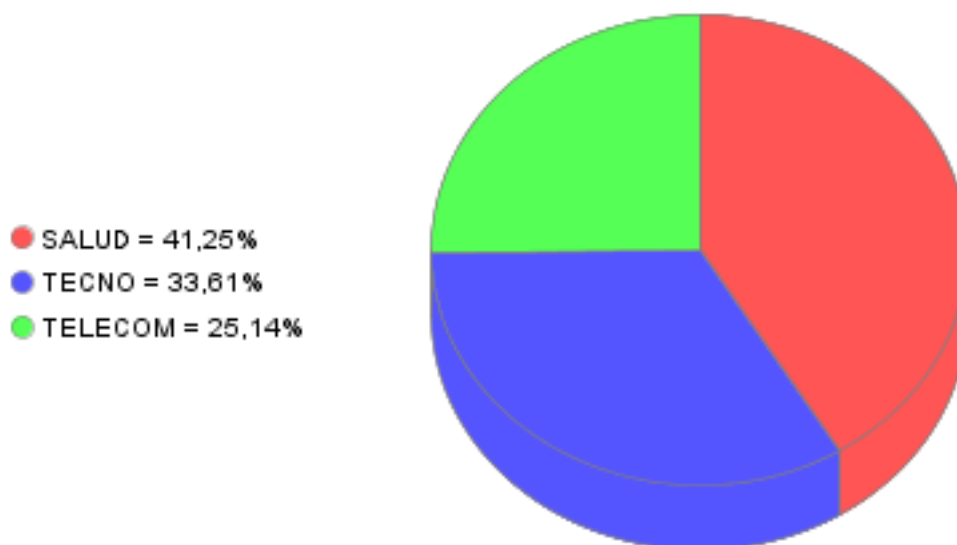


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**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**

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 0,006%.

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

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC Gaesco TFT, FI ha obtenido una rentabilidad durante el tercer trimestre del año de -2,96%, que contrasta con el +0,13% del índice de referencia en el mismo período. El sector que ha tenido un mejor comportamiento bursátil ha sido el de salud/farma, seguido por el tecnológico y el peor ha sido el de telecomunicaciones. A finales de septiembre mantenemos una ponderación del 45,4% en el sector salud/farma, un 28,1% en el sector tecnológico, y un 24,7% en el sector de telecomunicaciones. La ponderación que mantenemos en los diferentes sectores, pues, se ajusta ya a los que han sido más rentables en el trimestre. Los países emergentes, en cambio se han visto perjudicados frente a los desarrollados, debido a los descensos de la lira turca y del peso argentina y de cierto efecto contagio que han provocado en los mercados emergentes. A finales del trimestre mantenemos un 5,8% del patrimonio invertido en empresas de los países emergentes.

En este trimestre se ha intensificado el sesgo growth o crecimiento del mercado, especialmente en el mes de agosto. Las empresas de crecimiento, es decir aquellas por las que se pagan unos múltiplos de valoración elevados se han comportado mejor que las empresas valor o value, las que cotizan con unos múltiplos de valoración bajos. Aunque a largo plazo las empresas value proporcionan unas rentabilidades superiores al inversor, dado que no corren el riesgo de sobrepagar por los crecimientos futuros, no en cada momento temporal ello es así. Existen ciclos temporales growth, en los que las empresas de crecimiento tienen un mejor comportamiento bursátil, y ciclos temporales value en los que las empresas valor se comportan mejor. En lo que llevamos de año 2018 las empresas de crecimiento están teniendo un mejor comportamiento relativo. Más que indicar diferencias sectoriales, ello suele ser debido a la preferencia de los inversores, que suele oscilar en el tiempo. Si observamos su evolución histórica, sin embargo, observaremos que el actual sesgo growth del mercado, que empezó a manifestarse hacia mediados de 2014, puede estar llegando a un extremo histórico, que debería revertir en favor de un sesgo value. Ya a finales del año pasado empezamos a vender las empresas de crecimiento que habían alcanzado su valor fundamental y a adquirir las empresas value en las que apreciamos descuentos fundamentales superiores.

En otras palabras, observamos en la actualidad dos desequilibrios, uno genérico de bolsas mundiales baratas, que cotizan muy por debajo de su valor fundamental, y otro más específico de empresas value baratas en relación a las empresas growth. La cartera del fondo está diseñada para beneficiarse de los dos desequilibrios a la vez. Esperamos que en los próximos meses ambos converjan, lo cual significa subidas de las bolsas simultaneadas con un comportamiento de las empresas value mucho mejor que el de las empresas growth. En ese contexto el fondo desplegará su máximo potencial.

Los beneficios empresariales siendo robustos a nivel global, con una muy buena evolución de las ventas y de los márgenes, y con acaso alguna preocupación futura por la subida de las materias primas, que esperamos que mayoritariamente se traslade a los precios de venta. El crecimiento económico mundial previsto tanto para los años 2018 como 2019 del +3,7%, según el Fondo Monetario Internacional, supone un fuerte respaldo para los resultados empresariales. Históricamente crecimientos por encima del +2,6% catapultan a los resultados empresariales como está ocurriendo en la actualidad. Más allá de sentimientos adversos temporales que puedan afectar a los mercados, detectamos una gran fortaleza intrínseca que pretendemos aprovechar.

Previsiblemente durante el próximo trimestre aumentemos la exposición a empresas de mercados emergentes, que han sido penalizadas en exceso. Igualmente alguna de las empresas tecnológicas que teníamos descartada, no por calidad, sino por precio excesivo, podrían entrar en el radar de compra en este próximo trimestre. De la misma forma, el único sector valor del fondo, el de telecomunicaciones, podría ver aumentado su ponderación si se produce, como esperamos, el giro a valor ya comentado.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -2,96% y la volatilidad ha sido del 8,03%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,13%, y una volatilidad del 10,08%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -0,32%. 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 GVC GAESCO T.F.T., FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,68. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,60%. 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 9,54 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.