GVC GAESCO GLOBAL EQUITY DS FI

Nº Registro CNMV: 5592

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://fondos.gvcgaesco.es/.

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

Dirección
C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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 FONDO

Fecha de registro: 25/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 5

Descripción general
Política de inversión: El Fondo puede invertir entre el 75% y el 100% en valores de renta variable (RV) emitidos por empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja, media o alta capitalización bursátil. La exposición a Renta Fija (RF)será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada así como depósitose instrumentos del mercado monetario no negociados con una calidad crediticia igual al Reino de España.
Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra" (DS), la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros comprados de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo 1) hasta que el DS se haya completado 2) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice.

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,00	0,77	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	203.770,59	161.514,77	255,00	179,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	1.190.204,48	1.092.811,85	7,00	6,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE F	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	343.755,05	342.174,83	7,00	7,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.923	2.187	2.030	301
CLASE E	EUR	18.086	15.556	14.971	11.677
CLASE F	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	5.082	4.754	3.758	3.136

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,3452	13,5417	12,3783	9,9975
CLASE E	EUR	15,1961	14,2347	12,7861	10,1476
CLASE F	EUR	14,1946	14,2341	12,7849	10,1467
CLASE I	EUR	14,0823	14,1331	12,7260	10,1252
CLASE P	EUR	14,7852	13,8949	12,5874	10,0739

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,06		1,06	1,06		1,06	patrimonio	0,24	0,24	Patrimonio

CLASE E	al fondo	0,24	0,10	0,34	0,24	0,10	0,34	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,93	4,95	0,93	0,02	3,91	9,40	23,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	04-04-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,37	12-05-2025	3,37	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,27	23,66	13,83	9,31	14,15	10,57	14,05		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,50	13,50	13,88	14,15	14,70	14,15	17,29		

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

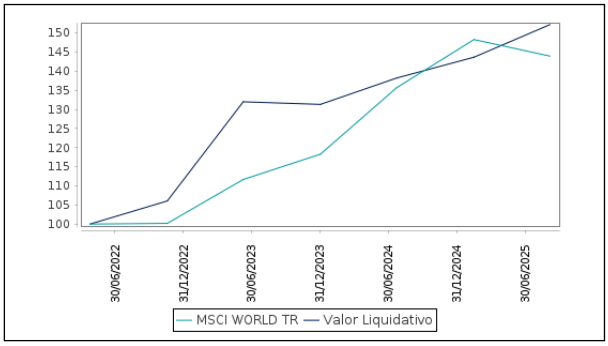
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,78	0,55	2,28	0,00	2,28	0,00	0,00	

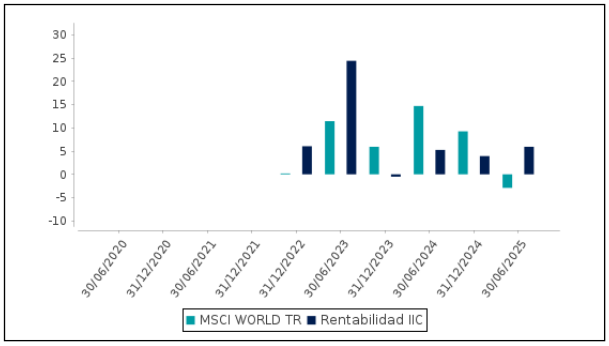
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE E **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,75	5,31	1,37	0,46	4,37	11,33	26,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	04-04-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,38	12-05-2025	3,38	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,26	23,64	13,83	9,34	14,14	10,57	14,05		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,38	13,38	13,76	14,03	14,58	14,03	17,18		

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

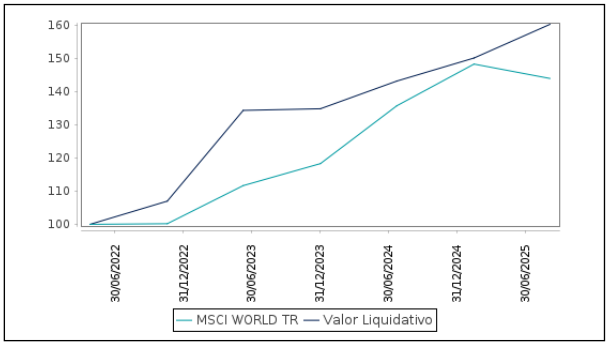
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,14	0,60	0,00	0,60	0,00	0,00	

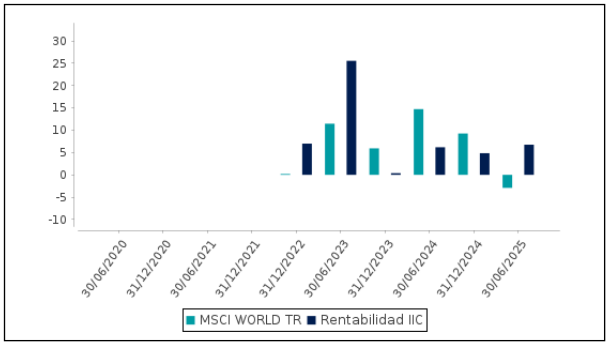
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE F **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28	-1,62	1,37	0,46	4,37	11,34	26,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	04-04-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	14-04-2025	2,97	14-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,28	35,55	13,83	9,34	14,14	10,57	14,06		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,36	13,36	13,76	14,03	14,59	14,03	17,18		

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

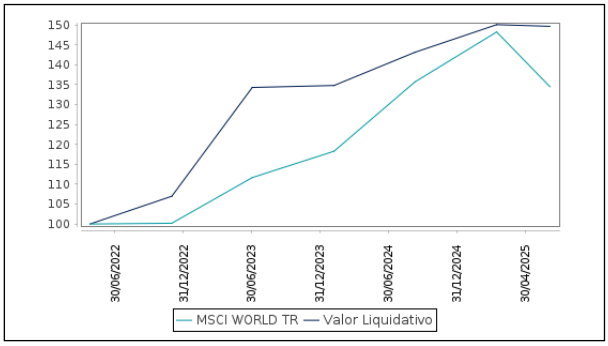
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

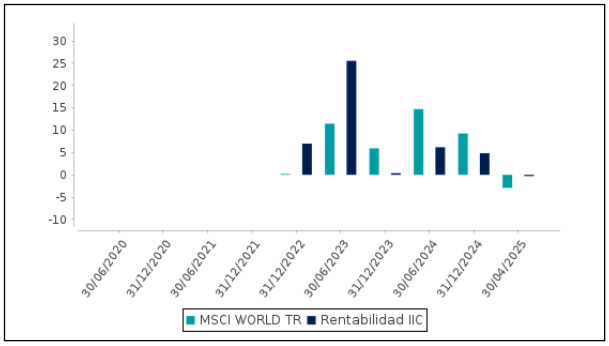
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE I **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,36	-1,64	1,31	0,40	4,31	11,06	25,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	04-04-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,97	14-04-2025	2,97	14-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,29	35,56	13,83	9,33	14,15	10,57	14,06		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,38	13,38	13,78	14,05	14,60	14,05	17,19		

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

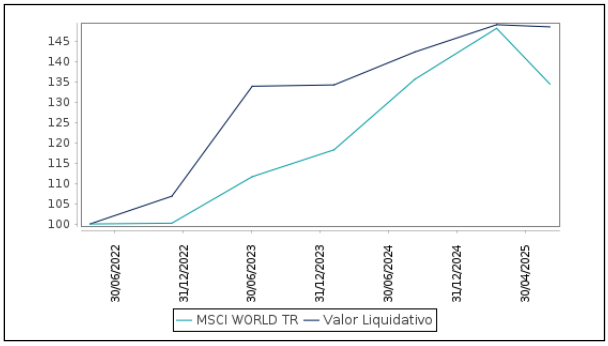
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

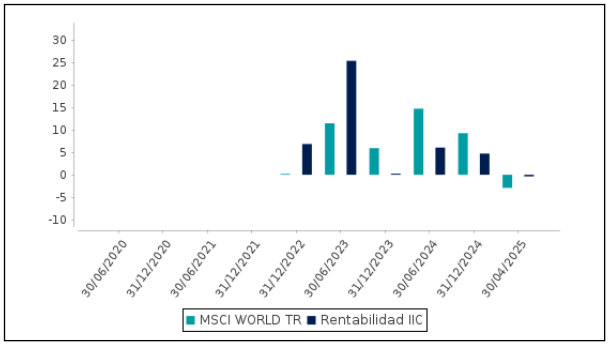
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE P **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,41	5,19	1,16	0,24	4,15	10,39	24,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,36	04-04-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,37	12-05-2025	3,37	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,28	23,67	13,82	9,32	14,15	10,57	14,05		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,44	13,44	13,82	14,09	14,64	14,09	17,23		

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

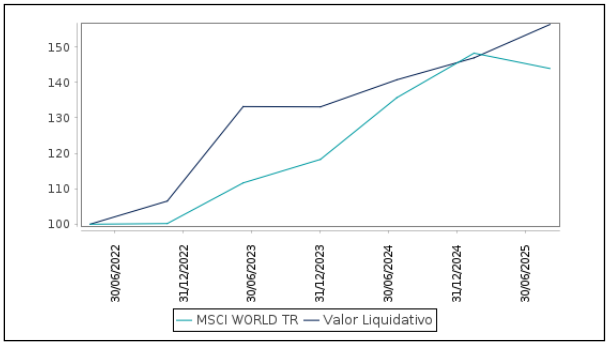
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,35	1,31	0,00	1,31	0,00	0,00	

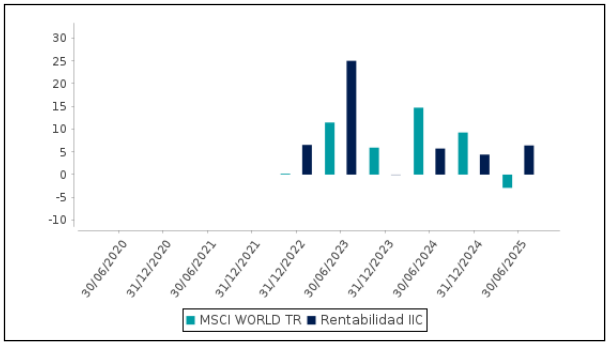
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.993	95,79	22.096	98,21
* Cartera interior	2.103	8,06	1.896	8,43
* Cartera exterior	22.890	87,73	20.200	89,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	919	3,52	339	1,51
(+/-) RESTO	180	0,69	62	0,28
TOTAL PATRIMONIO	26.092	100,00 %	22.498	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.498	21.911	22.498	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,33	-2,02	8,33	-553,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,43	9,89	6,43	-108,59
(+) Rendimientos de gestión	7,28	11,04	7,28	-140,05
+ Intereses	0,03	0,10	0,03	-68,96
+ Dividendos	1,85	1,75	1,85	16,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,70	6,69	3,70	-39,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,99	1,05	1,99	108,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	1,48	-0,28	-120,47
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,01	-36,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,15	-0,85	31,46
- Comisión de gestión	-0,49	-0,94	-0,49	-42,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-43,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-67,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-36,63
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,10	-0,30	221,59
(+) 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 EUR)	26.092	22.498	26.092	

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

3. Inversiones financieras

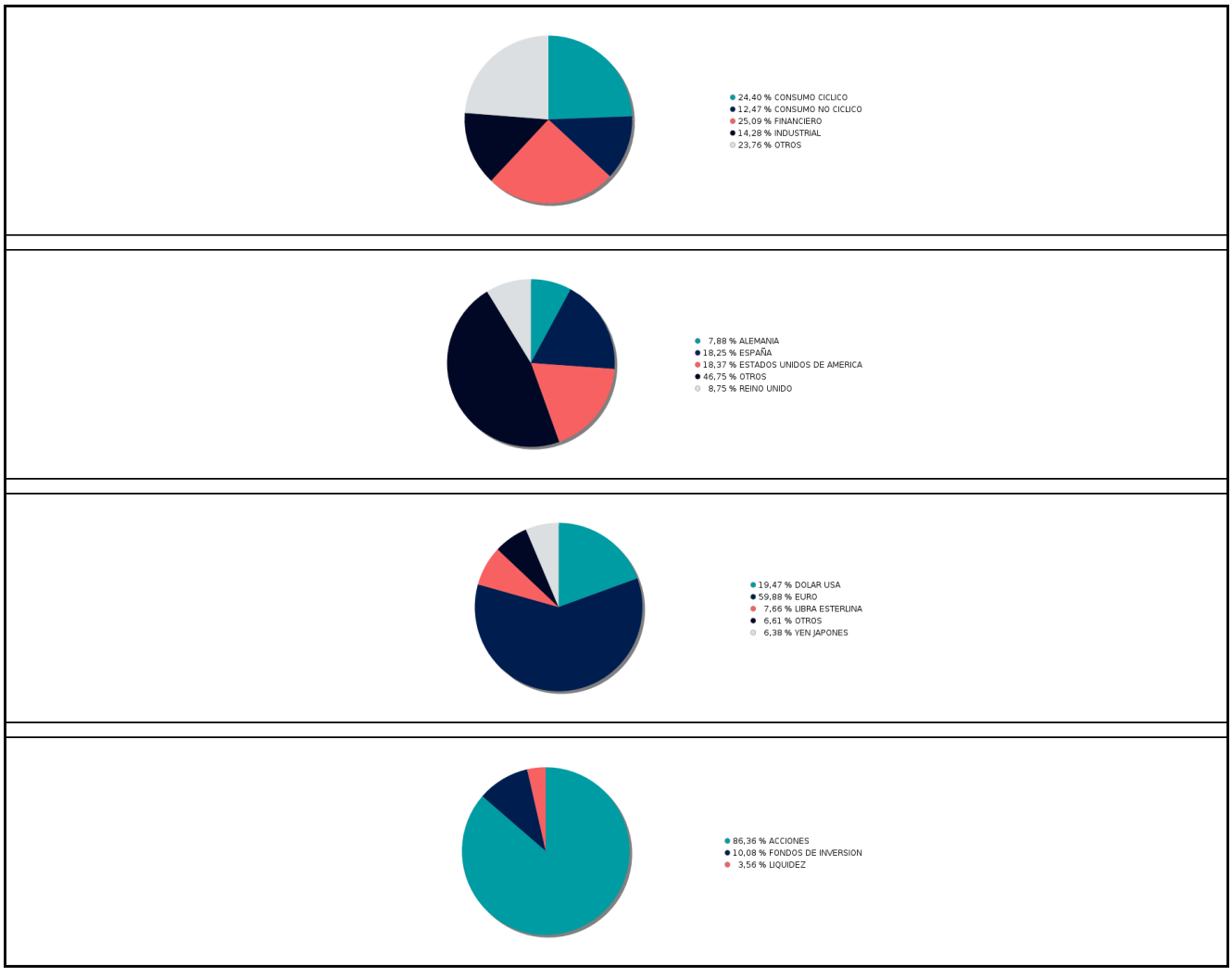
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.103	8,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.103	8,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.103	8,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	20.127	77,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	20.127	77,14	0	0,00
TOTAL IIC	2.596	9,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.723	87,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.826	95,15	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 APLICA

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.904.790,57 euros que supone el 22,63% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: NO APLICA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. Los mercados de renta variable despideron un nuevo semestre con rentabilida des positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamie nto tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos g eoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas , en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos histór ic os y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 201 7. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo re gistraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto

económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continu as revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariam ente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que po drían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continuan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Tre asury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, sí que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el se mestre a 1,176 dólares por euro. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido un nivel elevado de inversión a lo largo del semestre y, ad icionalmente, durante el semestre se ha activado el mecanismo de Dientes de Sierra propio del fondo, que se abrió el día 4 de abril y se cerró el día 23 de Mayo con resultado positivo. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inver sión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índi ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índic e en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 13,89% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,4%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,7%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación posi tiva del 15,98% y el número de participes ha registrado una variación posit iva de 77 participes, lo que supone una variación del 40,1%. La rentabili dad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,93%, con un impacto tot al de los gastos soportados en el mismo período del 1,33%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestor a. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 5,93%, a su ve z durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el period o del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se han hecho inversiones en empresas como Aia Group, Br embo, Corticeira Amorim, Pattern, Shell Plc o Vale, entre otras, y se han e fectuado desinversiones en Alibaba. La operación de Dientes de Sierra se ha efectuado utilizando futuros del Eurotoxx-50. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valo res. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de rivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Eurostoxx que han pr oporcionado un resultado global de 484201 euros. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se i ncluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo perio do el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,51%. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen i nvertido. En condiciones normales se tardaría 2,89 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valore s que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión S GIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partíc ipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empr esas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquel las sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por est a entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y t uvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad G estora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos e n que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera consi derado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores , tales como primas de asistencia a juntas. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cu al es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres. El mecanismo de Dientes de Sierra que utiliza el fondo seguirá activo, a la espera de poder tener nuevas oportunidades de actuación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - Acciones|BANCO DE SABADELL	EUR	338	1,29	0	0,00
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	541	2,07	0	0,00
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA	EUR	711	2,72	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones|TELEFÓNICA	EUR	513	1,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.103	8,06	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.103	8,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.103	8,06	0	0,00
CH0023405456 - Acciones|DUFRY AG	CHF	553	2,12	0	0,00
DE0005140008 - Acciones|DEUTSCHE BK	EUR	705	2,70	0	0,00
DE0005190003 - Acciones|BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	106	0,40	0	0,00
DE0008430026 - Acciones|MUENCHENER RUECKVER	EUR	124	0,47	0	0,00
FR0000077919 - Acciones|JC DECAUX	EUR	542	2,08	0	0,00
FR0000120628 - Acciones|AXA	EUR	146	0,56	0	0,00
FR0000131104 - Acciones|BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	153	0,59	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	221	0,85	0	0,00
GB00BF8Q6K64 - Acciones|STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	388	1,49	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	298	1,14	0	0,00
IE0004906560 - Acciones|KERRY GROUP	EUR	469	1,80	0	0,00
IE00BTN1Y115 - Acciones|MEDTRONIC PLC	USD	888	3,40	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones|RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.201	4,60	0	0,00
IT0005162406 - Acciones|TECHNOGYM SPA	EUR	365	1,40	0	0,00
IT0005378143 - Acciones|PATTERN SPA	EUR	294	1,13	0	0,00
JE00BN574F90 - Acciones|WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	699	2,68	0	0,00
JP3633400001 - Acciones|TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	177	0,68	0	0,00
JP3802400006 - Acciones|FANUC	JPY	467	1,79	0	0,00
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	846	3,24	0	0,00
NL0009432491 - Acciones|VOPAK	EUR	211	0,81	0	0,00
NL00150003E1 - Acciones|FUGRO N.V.	EUR	60	0,23	0	0,00
PA1436583006 - Acciones|CARNIVAL CORPORATION	USD	1.027	3,93	0	0,00
PTBCP0AM0015 - Acciones|B. COMERCIAL PORTUGUES	EUR	198	0,76	0	0,00
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM	EUR	792	3,04	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	135	0,52	0	0,00
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	674	2,58	0	0,00
US09857L1089 - Acciones|BOOKING HOLDINGS	USD	113	0,43	0	0,00
US7960508882 - Acciones|SAMSUNG ELECTRONICS	USD	280	1,07	0	0,00
US8816242098 - Acciones|TEVA PHARMACEUTICAL	USD	313	1,20	0	0,00
US91912E1055 - Acciones|CIA VALE DO RIO DOCE	USD	659	2,53	0	0,00
US92826C8394 - Acciones|VISA INC.	USD	60	0,23	0	0,00
NL0015001KT6 - Acciones|BREMBO	EUR	447	1,71	0	0,00
JP3734800000 - Acciones|NIDEC CORPORATION	JPY	997	3,82	0	0,00
BE0003789063 - Acciones|DECEUNINCK NV	EUR	413	1,58	0	0,00
BE0974258874 - Acciones|BEKAERT NV	EUR	140	0,54	0	0,00
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST AG	EUR	588	2,25	0	0,00
DE0007231334 - Acciones|SIXT AG	EUR	507	1,94	0	0,00
FR0000125486 - Acciones|VINCI	EUR	100	0,38	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones|VODAFONE GROUP PLC	GBP	885	3,39	0	0,00
HK0000069689 - Acciones|AIA GROUP	HKD	1.147	4,40	0	0,00
IT0005594418 - Acciones|NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	181	0,70	0	0,00
US0970231058 - Acciones|BOEING	USD	356	1,36	0	0,00
US7170811035 - Acciones|PFIZER	USD	412	1,58	0	0,00
BE0003874915 - Acciones|ARSEUS	EUR	561	2,15	0	0,00
US8807701029 - Acciones|TERADYNE INC	USD	229	0,88	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20.127	77,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		20.127	77,14	0	0,00
LU1954206881 - Participaciones|PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	2.596	9,95	0	0,00
TOTAL IIC		2.596	9,95	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.723	87,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.826	95,15	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)