

FINANCIALFOND, FI

Nº Registro CNMV: 400

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 Electrónicoinfo@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: 19/04/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como la rentabilidad del Ibex 35 Net TR (40%), Euro Stoxx 50 Net TR (20%), S&P 500 Net TR (15%), MSCI AC Asia Pacific Net TR (15%) y FTSE 100Net TR (10%). El fondo podrá invertir entre el 75% y el 100% en renta variable en valores de emisores de baja, media y alta capitalización de los países miembros de la OCDE con la siguiente distribución en los distintos mercados: 40% Nacional, 20% Zona Euroa, 15% Estados Unidos, 15% Asia y 10% resto zona no euro y sin concentración sectorial. La inversión en valores de baja o media capitalización bursátil se realizará solamente en el mercado nacional y Zona Euro. La exposición a la renta fija será como máximo del 25%, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, sin calidad crediticia definida ni para las emisiones ni para los emisores. La duración media de la renta fija no está determinada.

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	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	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	114.303,94	120.929,12	104,00	106,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	54.538,67	54.538,67	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	55.466,00	55.466,00	4,00	4,00	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	4.296	4.017	3.751	7.339
CLASE I	EUR	2.137	1.875	2.245	0
CLASE P	EUR	2.137	1.881	1.642	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	37,5837	33,2194	30,1739	26,7645
CLASE I	EUR	39,1814	34,3750	30,7586	26,8769
CLASE P	EUR	38,5345	33,9082	30,5234	26,8319

(*)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	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,66		0,66	0,66		0,66	patrimonio	0,02	0,02	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,14	8,04	4,72	0,30	2,67	10,09	12,74	-7,12	-1,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025	-2,70	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,62	10-04-2025	2,62	10-04-2025	2,77	16-03-2022

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,97	20,05	13,53	8,48	12,18	9,27	9,21	11,98	19,38
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK FINANCIALLFOND	16,08	19,89	11,41	8,29	12,07	9,79	10,86	16,99	28,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	6,76	8,73	8,67	8,73	8,92	8,90	8,02

(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.

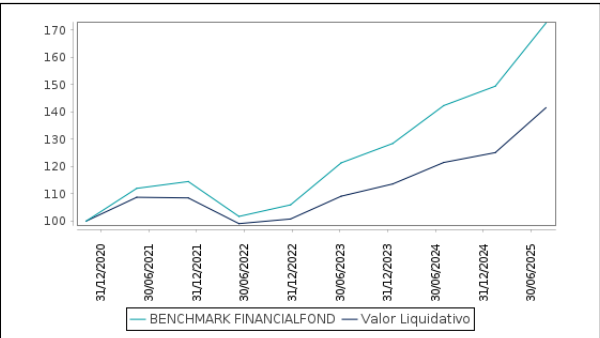
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,62	0,59	2,37	0,00	2,37	0,00	0,00	0,00

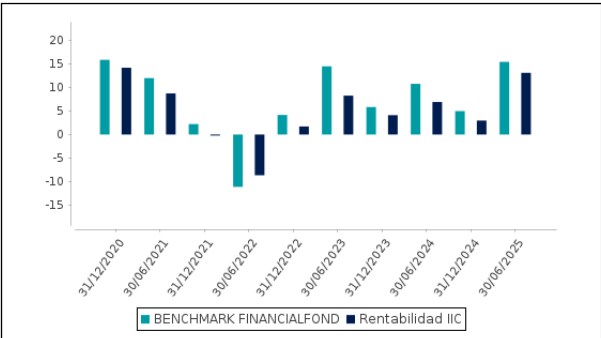
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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	13,98	8,44	5,11	0,68	3,05	11,76	14,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,63	10-04-2025	2,63	10-04-2025		

(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	16,97	20,06	13,52	8,47	12,17	9,26	9,21		
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		
BENCHMARK FINANCIALFOND	16,08	19,89	11,41	8,29	12,07	9,79	10,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,20	5,03	5,21	5,03	5,72		

(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.

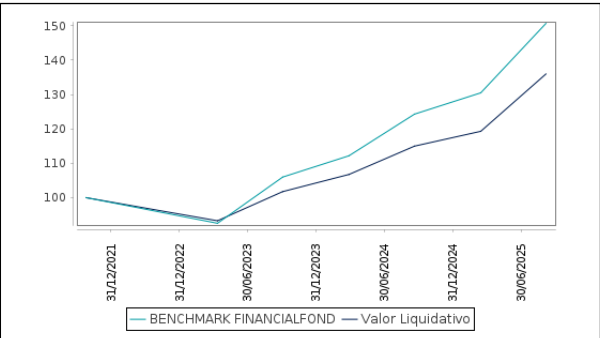
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,21	0,22	0,97	0,00	0,97	0,00	0,00	

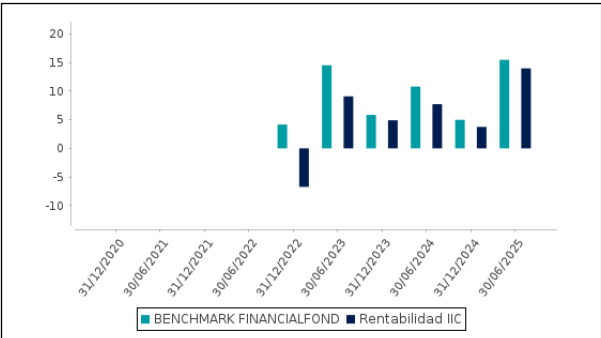
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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	13,64	8,28	4,95	0,53	2,90	11,09	13,76		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,66	04-04-2025	-4,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,62	10-04-2025	2,62	10-04-2025		

(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	16,96	20,05	13,51	8,48	12,16	9,26	9,21		
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		
BENCHMARK FINANCIALFOND	16,08	19,89	11,41	8,29	12,07	9,79	10,86		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,32	5,32	5,23	5,05	5,23	5,05	5,74		

(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.

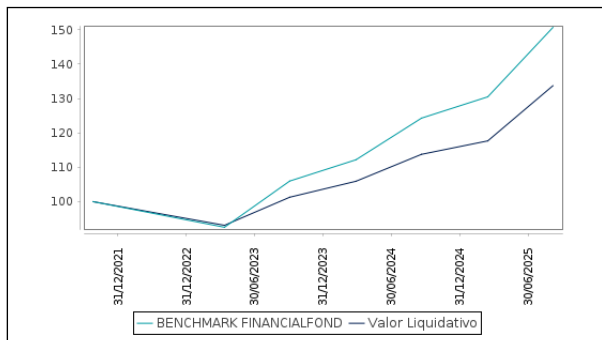
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,36	0,37	1,63	0,00	1,63	0,00	0,00	

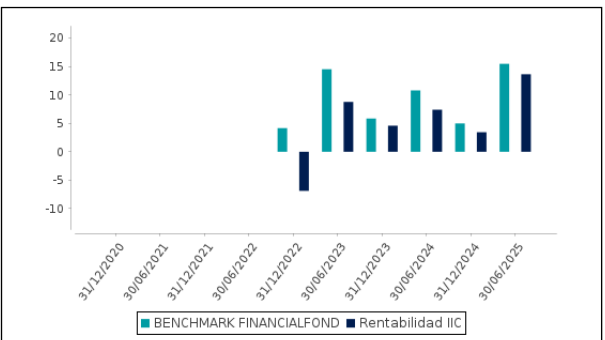
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción 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	8.357	97,51	7.549	97,12
* Cartera interior	3.122	36,43	2.741	35,26
* Cartera exterior	5.235	61,09	4.807	61,84
* 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)	193	2,25	201	2,59
(+/-) RESTO	21	0,25	23	0,30
TOTAL PATRIMONIO	8.570	100,00 %	7.773	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)	7.773	8.036	7.773	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,89	-8,62	-2,89	-65,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,57	10,31	12,57	-81,42
(+) Rendimientos de gestión	13,76	12,22	13,76	-50,60
+ Intereses	0,02	0,12	0,02	-82,52
+ Dividendos	2,19	2,77	2,19	-18,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,13	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,22	8,93	11,22	29,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,37	0,34	-4,82
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	24,94
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,93	-1,20	-3,66
- Comisión de gestión	-0,83	-1,66	-0,83	-48,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,08	-0,04	-49,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-46,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-51,37
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,10	-0,29	192,19
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-27,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-27,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.570	7.773	8.570	

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

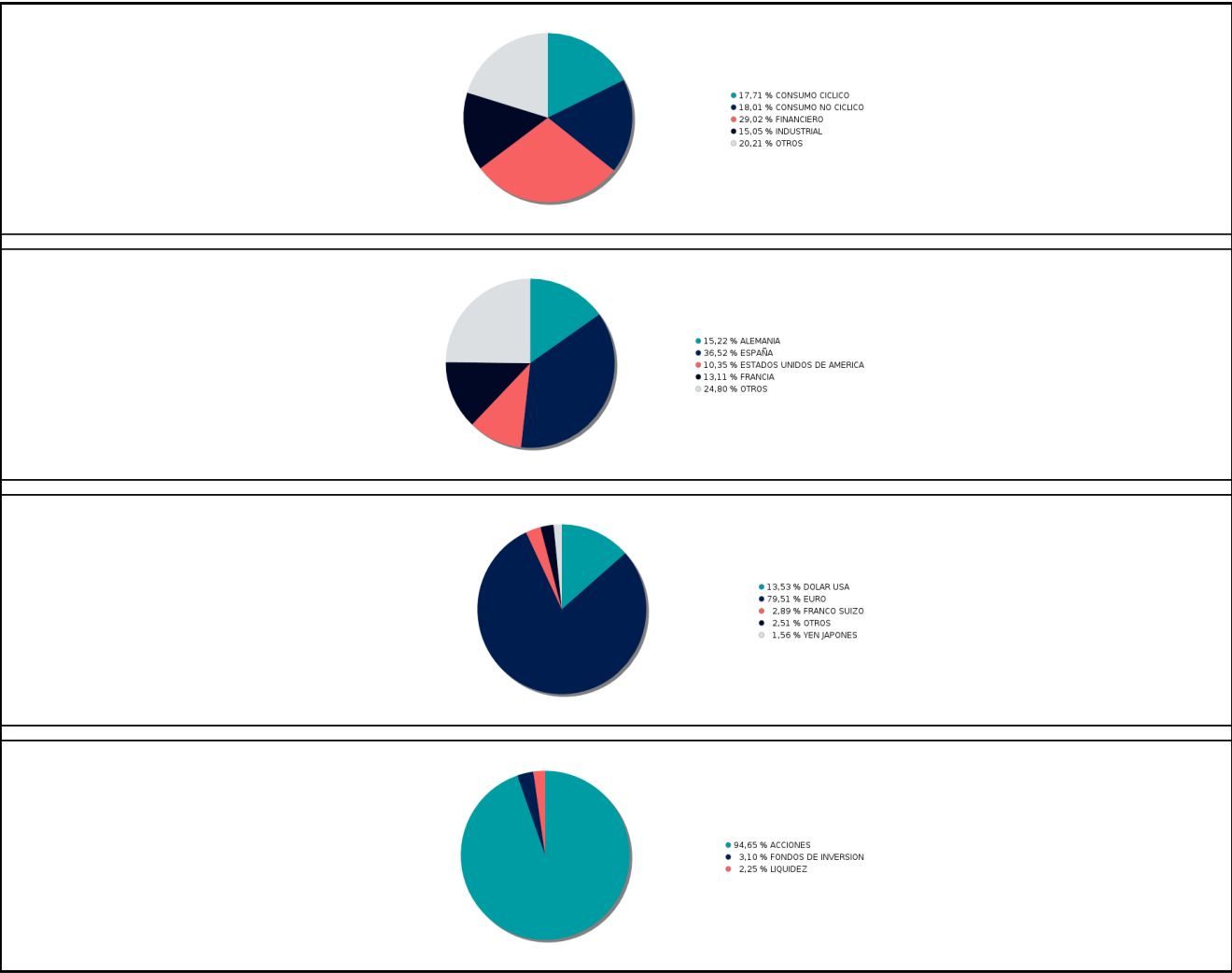
3. Inversiones financieras

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	3.122	36,43	2.741	35,27
TOTAL RENTA VARIABLE	3.122	36,43	2.741	35,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.122	36,43	2.741	35,27
TOTAL RV COTIZADA	4.970	57,99	4.570	58,80
TOTAL RENTA VARIABLE	4.970	57,99	4.570	58,80
TOTAL IIC	265	3,09	237	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.235	61,08	4.807	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.357	97,51	7.549	97,12

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 2.136.903,65 euros que supone el 24,93% 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 despidieron un nuevo semestre con rentabilidades positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamiento tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos geoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas, en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históricos y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 2017. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo registraron 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 continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, 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 podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury 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 semestre a 1,176 dólares por euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Continuamos con niveles de exposición elevados dentro de los límites establecidos en el folleto en Renta Variable, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice 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 4,87% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,39%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 13,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 11,73%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 10,26% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,21%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 13,14%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los partícipes del FONDO. Hemos realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable. Algunas de las compañías que hemos incorporado: PUIG BRANDS, CAIXABANK, NESTLE, LOGISTA, GRIFOLS A. Algunas de las compañías que se han vendido: SERESCO, CATALANA OCCIDENTE, ARCELOR.

b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. 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 incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIE-VT FUND SIDE POKET con un peso patrimonial de 0%.

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 periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,29%. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 3,21 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes 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 empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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 inversores, tales como primas de asistencia a juntas. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: MAPFRE, BANCO SA BADELL, BBVA, ENAGAS, BCO.SANTANDER, TELEFONICA, LAB. REIG JOFRE, ACERINOX, CIE AUTOMOTIVE, CELLNEX, PROSEGUR CASH, FLUIDRA, GESTAMP AUTO, PUIG BRANDS, REPSOL, GRIFOLS, SERESCO, SACYR, CAF, IAG, SOLARIA, TALGO, GRUPO CATALANA, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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. Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior

a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	83	0,97	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	77	0,90	87	1,12
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	79	0,92	73	0,94
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	96	1,13	82	1,05
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	100	1,17	104	1,34
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	270	3,15	195	2,51
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	178	2,07	123	1,59
ES0116920333 - Acciones ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	215	2,77
ES0121975009 - Acciones CAF.	EUR	128	1,50	96	1,24
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	208	2,43	147	1,89
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	86	1,00	71	0,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	81	0,95	71	0,91
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	85	0,99	94	1,21
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	79	0,92	63	0,80
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	83	0,97	73	0,94
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	61	0,71	57	0,73
ES0173516115 - Acciones IBERDROLA	EUR	75	0,87	70	0,90
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	149	1,74	137	1,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	53	0,62	47	0,60
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	92	1,08	31	0,40
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	126	1,48	80	1,03
ES0165359029 - Acciones LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	816	9,53	664	8,55
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	43	0,50	25	0,32
ES0175589029 - Acciones ACCIONES SERESCO S.A.	EUR	0	0,00	70	0,90
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	73	0,85	65	0,84
TOTAL RV COTIZADA		3.122	36,43	2.741	35,27
TOTAL RENTA VARIABLE		3.122	36,43	2.741	35,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.122	36,43	2.741	35,27
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	101	1,18	85	1,10
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	205	2,39	136	1,74
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	151	1,76	158	2,03
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	232	2,71	213	2,74
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	275	3,21	237	3,05
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	208	2,43	172	2,21
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	299	3,49	257	3,31
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	229	2,67	178	2,29
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	189	2,21	191	2,45
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	95	1,11	75	0,96
IE00BJMZDW83 - Acciones DALATA HOTEL GROUP	EUR	119	1,39	86	1,11
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	312	3,64	248	3,19
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	133	1,55	174	2,24
LU1598757687 - Acciones ARCELOMITTAL	EUR	228	2,66	191	2,45
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	198	2,32	200	2,57
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	88	1,03	123	1,59
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	167	1,95	168	2,17
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	237	2,77	290	3,73
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	246	2,87	240	3,09
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	95	1,11	97	1,24
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	122	1,42	114	1,47
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	34	0,40	51	0,66
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	46	0,54	48	0,62
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	93	1,08	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	232	2,71	217	2,79
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	119	1,39	116	1,49
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	127	1,48	101	1,30
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	1	0,01	1	0,01
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	0	0,00	41	0,53
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA.	EUR	86	1,01	74	0,95
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST	NOK	118	1,38	167	2,15
FR0013269123 - Acciones RUBIS	EUR	69	0,80	60	0,77
US0567521085 - Acciones BAIDU.COM, INC.	USD	25	0,30	28	0,37
US9884981013 - Acciones YUM BRANDS INC	USD	35	0,40	36	0,46
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	53	0,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.970	57,99	4.570	58,80
TOTAL RENTA VARIABLE		4.970	57,99	4.570	58,80
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	0	0,00	92	1,18
AT0000785241 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE	EUR	114	1,33	0	0,00
LU0594300179 - Participaciones FIDELITY FUND CHINA CONSUMER A	USD	150	1,75	145	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		265	3,09	237	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.235	61,08	4.807	61,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.357	97,51	7.549	97,12

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)