

IM 93 RENTA, FI
Nº Registro CNMV: 373

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: 28/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglam

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	0,59	0,17	0,59	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	0,00	1,13	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	36.842,48	20.906,66	97,00	97,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	4.006.567,29	4.006.567,29	6,00	6,00	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	47.754,13	0,00	2,00	0,00	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	545	305	345	259
CLASE E	EUR	60.974	59.729	56.100	53.270
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	714	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,8021	14,5720	13,8242	13,0671
CLASE E	EUR	15,2186	14,9079	14,0021	13,1036
CLASE I	EUR	14,8113	14,7729	13,9307	13,0890
CLASE P	EUR	14,9468	14,6888	13,8862	13,0799

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59		0,59	0,59		0,59	patrimonio	3,14	3,14	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	1,47	0,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	04-04-2025	-1,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	12-05-2025	0,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	4,34	2,87						
Ibex-35	20,60	23,89	16,94						
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09						
BENCHMARK IM 93 RENTA									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,88	3,88	3,85						

(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.

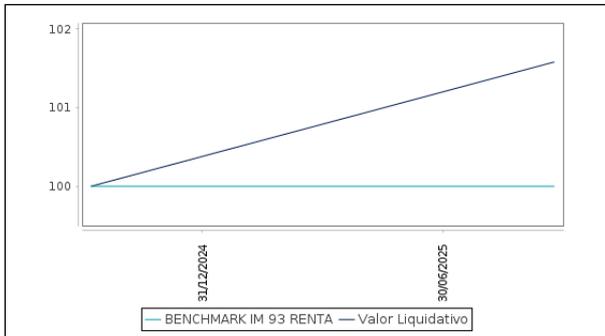
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	3,76	3,30	0,32	1,44	0,00	1,44	0,00	0,00	0,00

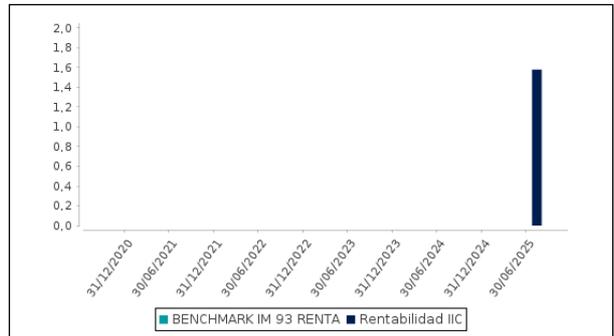
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,08	1,72	0,36						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	04-04-2025	-1,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	12-05-2025	0,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,68	4,35	2,89						
Ibex-35	20,60	23,89	16,94						
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09						
BENCHMARK IM 93 RENTA									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	1,94						

(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.

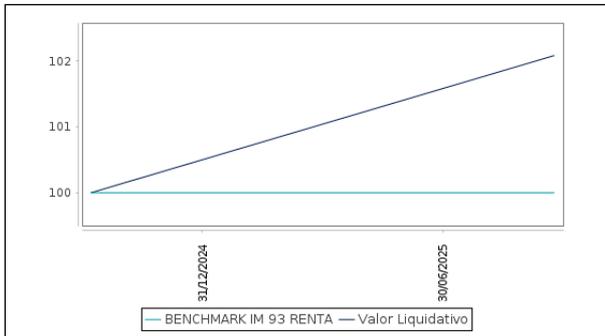
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,12	0,11	0,45	0,00	0,45	0,00	0,00	

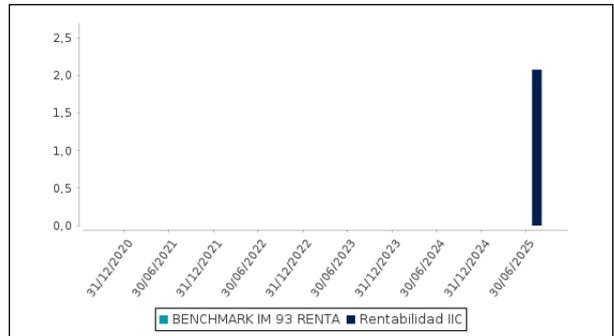
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,26		0,26						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-0,69	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)			0,40	05-03-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,89		2,89						
Ibex-35	20,60	23,89	16,94						
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09						
BENCHMARK IM 93 RENTA									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	1,96						

(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.

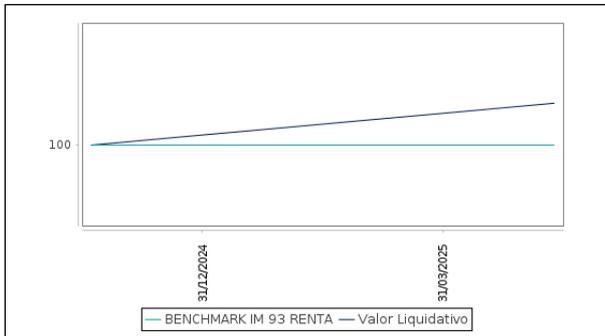
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)									

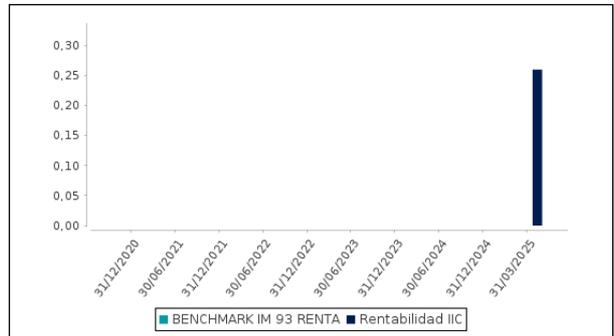
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,76	1,55	0,20						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	04-04-2025	-1,15	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	12-05-2025	0,58	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	4,34	2,88						
Ibex-35	20,60	23,89	16,94						
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09						
BENCHMARK IM 93 RENTA									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	1,97						

(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.

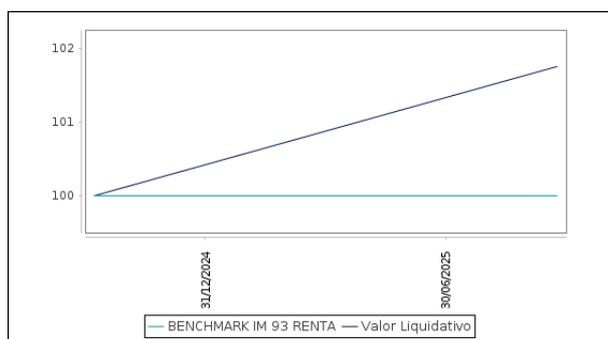
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,29	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

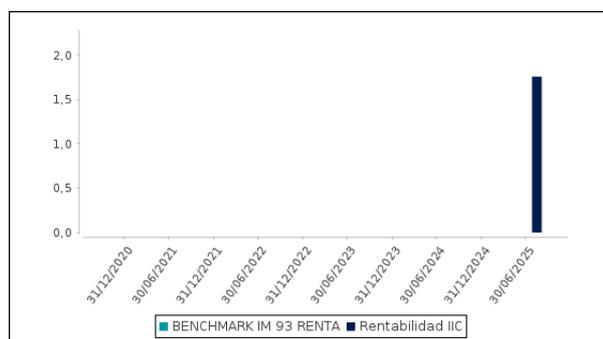
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.708	89,52	57.713	96,13
* Cartera interior	32.812	52,72	37.846	63,04
* Cartera exterior	22.641	36,38	19.787	32,96
* Intereses de la cartera de inversión	256	0,41	80	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.463	10,39	2.160	3,60
(+/-) RESTO	63	0,10	161	0,27
TOTAL PATRIMONIO	62.233	100,00 %	60.034	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60.034	58.521	60.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,53	-0,10	1,53	-1.745,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	6,16	2,08	454,27
(+) Rendimientos de gestión	2,35	6,70	2,35	678,64
+ Intereses	1,02	0,49	1,02	117,63
+ Dividendos	0,22	0,25	0,22	-11,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	2,16	-0,06	-102,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	2,22	0,39	-81,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,10	0,26	-0,10	-137,99
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,37	-0,07	-119,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	0,95	0,99	7,21
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	1.007,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,54	-0,27	-224,37
- Comisión de gestión	-0,18	-0,35	-0,18	-47,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-48,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-48,48
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-29,72
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.233	60.034	62.233	

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 RENTA FIJA COTIZADA	27.303	43,87	32.344	53,88
TOTAL RENTA FIJA	27.303	43,87	32.344	53,88
TOTAL RV COTIZADA	645	1,04	620	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	645	1,04	620	1,03
TOTAL IIC	1.447	2,33	1.568	2,61
TOTAL DEPÓSITOS	3.417	5,49	3.314	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.812	52,72	37.846	63,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.294	5,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.464	8,78	2.985	4,97
TOTAL RENTA FIJA	5.464	8,78	6.279	10,46
TOTAL RV COTIZADA	8.355	13,43	4.767	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE	8.355	13,43	4.767	7,94
TOTAL IIC	8.831	14,19	8.804	14,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.650	36,40	19.849	33,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.462	89,12	57.695	96,10

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	137	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	139	Inversión
Total subyacente renta variable		276	
TOTAL OBLIGACIONES		276	

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 13.980.404,88 euros que supone el 22,46% sobre el patrimonio de la IIC.
--

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.705.703,77 euros que supone el 33,27% 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. Durante el semestre hemos mantenido una exposición máxima a la renta variable cercana al 30%, y hemos mantenido una preferencia por las emisiones gubernamentales en euros de corta duración. 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 2,21% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,77%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,58%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,29%. 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 3,66% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 1,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,58%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,64%. 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 1,58%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco 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 semestre hemos adquirido empresas como Avolta, Vodafone hemos aumentado la exposición a la renta variable norteamericana de Small Caps aumentando posiciones de ETFs Lyxor MSCI Emu Value, y hemos reducido la exposición en empresas como Deutsche Bank o los ETFs iShares S&P Global Telecom, Vanguard Emerging Market, Spdr DJ Global Titans o Spdr Trust Series 1 ETF. Hemos reinvertido en letras del tesoro no únicamente las propias letras que se han amortizado. En la parte más cuantitativa se han comprado y vendido futuros sobre Ibex, S&P. 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 se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre Ibex, Futuros sobre mini Nasdaq, Futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global de -42841,94 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 incluyan 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 periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,2599999999999998%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 4,12 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 1,80 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 participes 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: TELEFONICA, TALGO, 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. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres, y que busquemos el aprovechamiento coyuntural de cualquier descenso puntual que pudiera producirse.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	1.974	3,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.974	3,17	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,134 2025-03-07	EUR	0	0,00	6.969	11,62
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,014 2025-04-11	EUR	0	0,00	7.944	13,22
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,317 2025-05-09	EUR	0	0,00	1.982	3,30
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,373 2025-06-06	EUR	0	0,00	1.979	3,30
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,045 2025-02-07	EUR	0	0,00	5.986	9,96
ES0L02501101 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,870 2025-01-10	EUR	0	0,00	6.497	10,82
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,275 2025-07-04	EUR	0	0,00	988	1,65
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,110 2025-07-04	EUR	1.992	3,20	0	0,00
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,090 2025-09-05	EUR	1.985	3,19	0	0,00
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	970	1,56	0	0,00
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	1.980	3,18	0	0,00
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	1.983	3,19	0	0,00
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,110 2025-08-08	EUR	1.988	3,19	0	0,00
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05	EUR	1.973	3,17	0	0,00
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05	EUR	1.980	3,18	0	0,00
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	1.976	3,17	0	0,00
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	1.979	3,18	0	0,00
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-10-10	EUR	1.977	3,18	0	0,00
ES0L02511076 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-11-07	EUR	1.974	3,17	0	0,00
ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-12-05	EUR	1.971	3,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		24.727	39,73	32.344	53,88
XS2979643991 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	602	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		602	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.303	43,87	32.344	53,88
TOTAL RENTA FIJA		27.303	43,87	32.344	53,88
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	198	0,32	225	0,37
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	1	0,00	2	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	446	0,72	394	0,66
TOTAL RV COTIZADA		645	1,04	620	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		645	1,04	620	1,03
ES0164838015 - Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	539	0,87	489	0,81
ES0164839013 - Participaciones GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	908	1,46	1.079	1,80
TOTAL IIC		1.447	2,33	1.568	2,61
- DEPOSITO BANCO CAMINOS S.A. 3,82 2025-05-	EUR	0	0,00	3.314	5,52
- Deposito BANCO CAMINOS 2,200 2026 05 13	EUR	3.417	5,49	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.417	5,49	3.314	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.812	52,72	37.846	63,04
XS2653978598 - OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	0	0,00	3.294	5,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.294	5,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.294	5,49
FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,066 2025-09-10	EUR	1.985	3,19	0	0,00
FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,035 2025-09-10	EUR	1.492	2,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128838473 - Letras\FRENCH DISCOUNT T Bil 2,067 2025-08-27	EUR	1.987	3,19	0	0,00
FR0128537208 - T-BILLS\FRENCH DISCOUNT 2,613 2025-03-12	EUR	0	0,00	995	1,66
FR0128537190 - T-BILLS\FRENCH DISCOUNT 2,569 2025-02-12	EUR	0	0,00	997	1,66
FR0128537216 - T-BILLS\FRENCH DISCOUNT 2,650 2025-04-09	EUR	0	0,00	993	1,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.464	8,78	2.985	4,97
TOTAL RENTA FIJA		5.464	8,78	6.279	10,46
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	921	1,48	620	1,03
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	252	0,40	437	0,73
FR000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	465	0,75	455	0,76
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	245	0,39	192	0,32
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	296	0,48	578	0,96
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	721	1,16	763	1,27
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	238	0,38	242	0,40
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	356	0,57	532	0,89
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	181	0,29	213	0,35
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	210	0,34	201	0,33
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	89	0,14	87	0,14
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	191	0,31	170	0,28
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	181	0,29	186	0,31
JP3659000008 - Acciones WEST JAPAN RAILWAY	JPY	106	0,17	93	0,15
XS2653978598 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	3.230	5,19	0	0,00
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	674	1,08	0	0,00
CH0303692047 - Acciones EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.355	13,43	4.767	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE		8.355	13,43	4.767	7,94
LU1144806145 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL	EUR	3.733	6,00	3.426	5,71
LU1144807119 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	3.638	5,85	3.486	5,81
IE00B2QWCY14 - Acciones ISHARES S&P SMALL CAP 600 ETF	USD	145	0,23	175	0,29
LU1598689153 - Acciones LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	EUR	114	0,18	98	0,16
LU1598690169 - Acciones LYXOR ETF MSCI EMU VALUE	EUR	208	0,33	136	0,23
DE0002635307 - Acciones ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	119	0,19	110	0,18
JP3027630007 - Acciones NOMURA TOPIX EXCHANGE TRADED	JPY	117	0,19	117	0,19
US4642872752 - Acciones ISHARES S&P GLOBAL TELCOMM ETF	USD	62	0,10	112	0,19
US4642872919 - Acciones ISHARES SP GLOBAL TECHNOLOGY S	USD	86	0,14	90	0,15
US4642873255 - Acciones ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	USD	70	0,11	80	0,13
US4642875987 - Acciones ISHARES RUSSELL 1000 VALUE IND	USD	104	0,17	148	0,25
US78462F1030 - Acciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	131	0,21	311	0,52
US78464A7063 - Acciones SPDR DJ GLOBAL TITANS ETF	USD	153	0,25	319	0,53
US9220428588 - Acciones VANGUARD EMERGING MARKET ETF	USD	151	0,24	196	0,33
TOTAL IIC		8.831	14,19	8.804	14,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.650	36,40	19.849	33,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.462	89,12	57.695	96,10

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)