

FONSGLOBAL RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1475

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, 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: 08/06/1998

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: FonsGlobal Renta, FI, invertirá en activos de renta variable y de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominado en moneda euro o distinta del euro. La exposición a la Renta Variable oscilará entre el 0 y un máximo del 50% y será hasta un 25% en activos con una calidad crediticia media (rating entre BBB- y BBB+) y el resto de calidad crediticia alta (rating A o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de valores de renta fija será inferior a 7 años. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que no sean del mismo Grupo de la gestora, y hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir los requisitos de rating para la renta fija. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Eur (Price) Index para la parte de inversión en renta variable y el Euribor a semana para la parte de inversión en renta fija.

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	0,24	0,05	0,24	0,11
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.282.337,64	1.245.614,56
Nº de Partícipes	111	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.835	12,3482
2024	15.030	12,0663
2023	13.117	10,9935
2022	12.090	10,0762

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	2,34	2,16	0,17	1,17	1,73	9,76	9,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	04-04-2025	-2,31	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	12-05-2025	1,47	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	8,50	10,08	6,57	4,14	6,23	4,85	6,91		
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 FONSGLOBAL NOU	5,01	6,09	3,74	3,19	4,07	3,32	3,47		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,28	3,94	4,13	3,94	5,06		

(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.

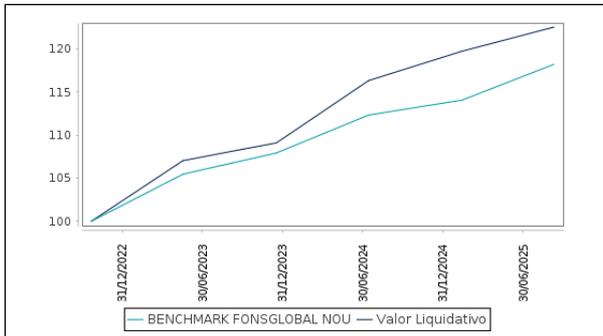
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,21	0,18	0,70	0,00	0,70	0,00	0,00	0,00

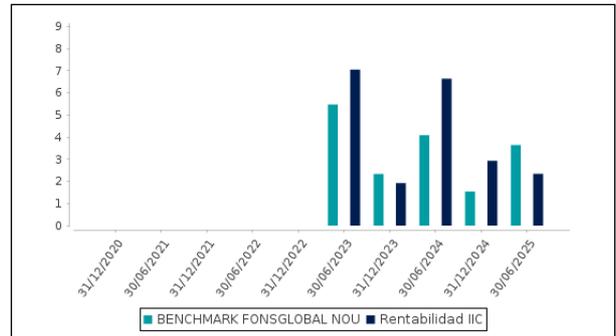
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de Octubre de 2022 "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
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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.810	93,53	13.618	90,61
* Cartera interior	7.184	45,37	7.173	47,72
* Cartera exterior	7.533	47,57	6.391	42,52
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,59	54	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	877	5,54	1.296	8,62
(+/-) RESTO	147	0,93	116	0,77
TOTAL PATRIMONIO	15.835	100,00 %	15.030	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)	15.030	14.082	15.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,88	4,14	2,88	-28,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	8,57	2,30	-131,77
(+) Rendimientos de gestión	2,72	9,35	2,72	109,77
+ Intereses	0,86	0,64	0,86	37,72
+ Dividendos	0,52	0,89	0,52	-39,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,65	-0,37	-158,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	5,70	2,88	-47,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,06	0,31	0,06	-80,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,09	0,03	-65,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,13	1,09	-1,13	-206,77
± Otros resultados	-0,13	-0,02	-0,13	670,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,78	-0,42	-241,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,56	-0,30	-45,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-45,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-50,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-47,62
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,04	-52,05
(+) 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)	15.835	15.030	15.835	

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	4.972	31,40	4.879	32,46
TOTAL RENTA FIJA	4.972	31,40	4.879	32,46
TOTAL RV COTIZADA	961	6,07	861	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE	961	6,07	861	5,73
TOTAL IIC	1.251	7,90	1.433	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.184	45,37	7.173	47,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.053	6,65	1.843	12,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	993	6,27	498	3,31
TOTAL RENTA FIJA	2.046	12,92	2.340	15,57
TOTAL RV COTIZADA	4.162	26,28	3.509	23,35
TOTAL RENTA VARIABLE	4.162	26,28	3.509	23,35
TOTAL IIC	1.358	8,58	561	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.566	47,78	6.410	42,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.750	93,15	13.584	90,38

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
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY 50	371	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY 50	93	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	1.046	Inversión
Total subyacente renta variable		1510	
TOTAL OBLIGACIONES		1510	

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. Participes 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 5.239.728,56 euros que supone el 33,09% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.641.981,77 euros que supone el 29,32% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 352,19 millones de euros, que supone un 1,02% del patrimonio medio.

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 periodo hemos mantenido una exposición a la renta variable cercana al 50%, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo. Hemos tenido igualmente una preferencia por la renta fija de corto plazo y con emisores eminentemente gubernamentales. 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 desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,29% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,65%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,87%. 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 5,35% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 4 participes, lo que supone una variación del 3,74%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,34%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,37%. 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 2,34%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, 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 se ha comprado: Avolta, Meliá Hoteles, Inmobiliaria Colonial, Amundi Eur Corp Bond, Interactive Brokers Group, Carnival, Medtronic y se ha vendido Deutsche Bank. Se han rolado las posiciones de futuros mini S&P y Russell 2000 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 mini Russell 2000, Futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global de 4623,44 euros. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 352,19 millones de euros, que supone un 1,02% del patrimonio medio. 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: ROYAL IMTECH 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 4,12999999999999999999%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,52 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 1,96 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: BANCO SABADELL, TELEFONICA, MELIA HOTELS In, 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. Respecto a la situación del mercado de renta variable creemos que será contablemente alcista. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos meses. Nos mantendremos con unas tasas de inversión en renta variable elevadas, con un claro sesgo value en las inversiones en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	626	3,95	625	4,16
ES0000012N43 - R. ESTADO ESPAÑOL 3,100 2031-07-30	EUR	0	0,00	511	3,40
ES0000012411 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,750 2032-07-30	EUR	594	3,75	600	3,99
ES0000012N43 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,100 2031-07-30	EUR	511	3,23	0	0,00
ES0000012000 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 2,700 2030-01-31	EUR	1.010	6,38	1.006	6,69
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	547	3,45	549	3,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.288	20,76	3.290	21,89
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,368 2025-05-09	EUR	0	0,00	1.487	9,89
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-01-16	EUR	1.284	8,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.284	8,11	1.487	9,89
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	102	0,65	102	0,68
XS2979643991 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	201	1,27	0	0,00
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	97	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		400	2,52	102	0,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.972	31,40	4.879	32,46
TOTAL RENTA FIJA		4.972	31,40	4.879	32,46
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	189	1,19	214	1,43
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	281	1,78	195	1,30
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	356	2,25	331	2,21
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	136	0,86	120	0,80
TOTAL RV COTIZADA		961	6,07	861	5,73
TOTAL RENTA VARIABLE		961	6,07	861	5,73
ES0143596015 - Participaciones GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME	EUR	410	2,59	434	2,89
ES0164839013 - Participaciones GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	841	5,31	999	6,65
TOTAL IIC		1.251	7,90	1.433	9,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.184	45,37	7.173	47,73
US91282CLR06 - Bonos ESTADO USA 2,062 2029-10-31	USD	344	2,18	382	2,54
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	98	0,62	96	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		442	2,79	478	3,18
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	158	1,00	159	1,06
PTBSPHOM0027 - Obligaciones BANCO SANTANDER TOTTT 3,250 2031-02	EUR	103	0,65	102	0,68
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	0	0,00	95	0,63
XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	100	0,63	100	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2791973055 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	100	0,63	100	0,67
XS2954181843 - Bonos ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	151	0,95	149	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		611	3,86	706	4,70
XS2653978598 - OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	0	0,00	659	4,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	659	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.053	6,65	1.843	12,26
FR0128690718 - Letras FRENCH DISCOUNT T Bil 1,970 2025-10-08	EUR	993	6,27	0	0,00
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,100 2025-02-12	EUR	0	0,00	249	1,66
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,034 2025-04-09	EUR	0	0,00	248	1,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		993	6,27	498	3,31
TOTAL RENTA FIJA		2.046	12,92	2.340	15,57
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	392	2,47	290	1,93
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	499	3,32
FR000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	232	1,47	227	1,51
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	174	1,10	176	1,17
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	222	1,40	154	1,03
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	240	1,52	191	1,27
IT000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	136	0,86	164	1,09
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	64	0,40	87	0,58
JP3762600009 - Acciones NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	85	0,53	86	0,57
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	477	3,02	361	2,40
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	289	1,82	246	1,63
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	142	0,90	213	1,42
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	140	0,89	146	0,97
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	50	0,31	53	0,35
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	188	1,19	163	1,08
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	268	1,69	244	1,62
JP3659000008 - Acciones WEST JAPAN RAILWAY	JPY	106	0,67	93	0,62
XS2653978598 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	646	4,08	0	0,00
JP3304200003 - Acciones KOMATSU	JPY	124	0,78	118	0,78
US45841N1072 - Acciones INTERACTIVE BROKERS GROUP A	USD	188	1,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.162	26,28	3.509	23,35
TOTAL RENTA VARIABLE		4.162	26,28	3.509	23,35
LU1931975079 - Acciones AMUNDI EUR CORP BOND UCIT ETF	EUR	1.048	6,62	561	3,73
IE00BYXYYJ35 - Acciones ISHARES USD CORP BOND USD A ET	USD	310	1,96	0	0,00
TOTAL IIC		1.358	8,58	561	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.566	47,78	6.410	42,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.750	93,15	13.584	90,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0010886891 - Acciones IMTECH	EUR	0	0,00	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)