

## GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4667

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2013

### 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: El Fondo invierte en empresas de tamaño mediano y/o grande de la Unión Europea y de EEUU que tengan una capitalización bursátil mínima igual o superior a 1.000 millones de euros (o equivalente en dólares USA) y que distribuyan dividendos regularmente que sean superiores al Euribor más 100pb. La exposición a la renta variable será más del 75% sin limitación sectorial. La exposición a la renta fija incluido mercado monetario, será como máximo del 25%, en activos sin calidad crediticia definida, admitidos a cotización en mercados de países de la Unión Europea y de EEUU tanto en Deuda pública nacional/internacional, como en renta fija emitida por empresas privadas y en emisiones que satisfagan rendimientos con una TIR mínima de Euribor + 1%. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. El fondo no invertirá en mercados ni países emergentes. El Fondo podrá invertir en activos denominados en moneda distinta del euro, siendo la exposición al riesgo divisa más la inversión en valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, superior al 30%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, y en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	0,00	0,66	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	3.788,78	3.893,39	94,00	99,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	71.339,78	79.763,90	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	458	440	382	466
CLASE I	EUR	9.202	9.590	9.027	9.483

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	120,8555	113,0729	98,7245	97,8754
CLASE I	EUR	128,9856	120,2315	104,1907	102,5229

(\*)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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,58	0,58	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,88	1,68	5,12	1,42	5,38	14,53	0,87	-1,19	-8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,43	04-04-2025	-3,43	04-04-2025	-2,19	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,56	14-04-2025	1,56	14-04-2025	2,12	25-02-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,67	13,24	9,80	6,90	8,25	7,10	7,55	10,06	24,53
<b>Ibex-35</b>	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
<b>33% S&amp;P 500 + 67% DJ STOXX 600</b>	15,33	18,87	11,01	8,48	12,39	9,40	10,31	18,15	28,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,86	5,86	5,72	7,90	7,93	7,90	8,36	8,72	8,25

(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.

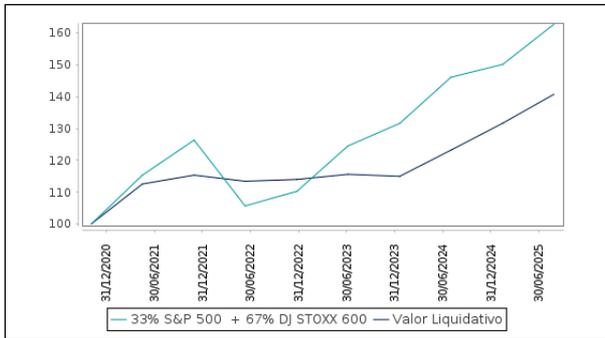
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,36	0,96	0,40	1,59	0,00	1,59	0,00	0,00	0,00

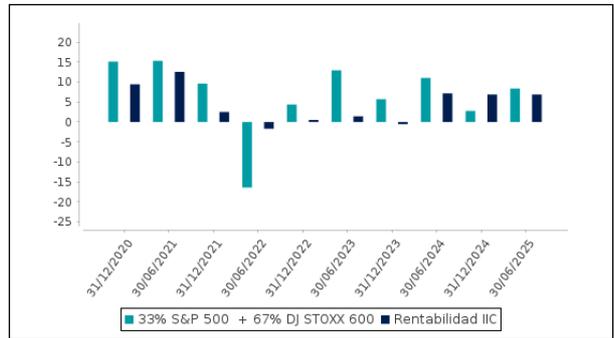
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,28	1,87	5,31	1,61	5,58	15,40	1,63	-0,45	-7,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	04-04-2025	-3,43	04-04-2025	-2,19	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,56	14-04-2025	1,56	14-04-2025	2,12	25-02-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,67	13,25	9,81	6,89	8,26	7,10	7,55	10,05	24,46
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
33% S&P 500 + 67% DJ STOXX 600	15,33	18,87	11,01	8,48	12,39	9,40	10,31	18,15	28,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,79	5,79	5,65	7,82	7,85	7,82	8,28	8,64	7,90

(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.

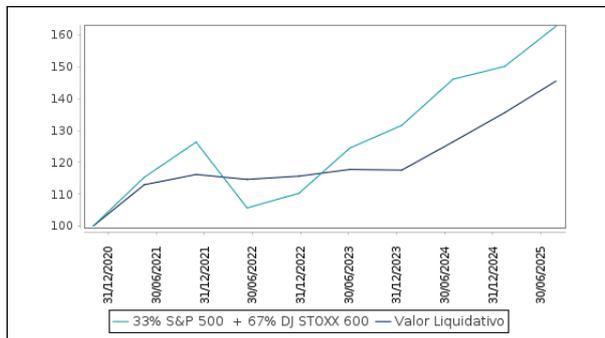
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,21	0,23	0,89	0,00	0,89	0,00	0,00	0,00

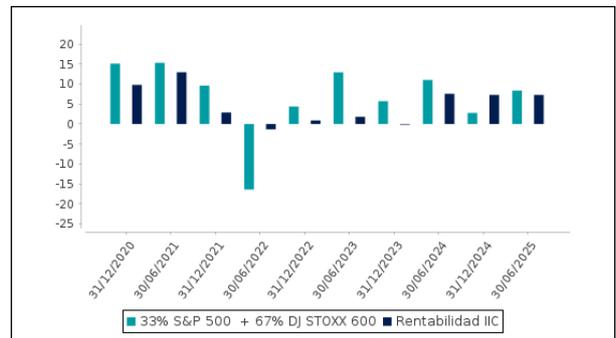
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	9.167	94,90	9.526	94,98
* Cartera interior	2.216	22,94	1.704	16,99
* Cartera exterior	6.951	71,96	7.822	77,99
* 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)	264	2,73	303	3,02
(+/-) RESTO	228	2,36	201	2,00
TOTAL PATRIMONIO	9.660	100,00 %	10.030	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.030	9.553	10.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,55	-7,52	-10,55	48,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,01	13,79	7,01	-1.085,65
(+) Rendimientos de gestión	7,66	14,86	7,66	-940,06
+ Intereses	0,04	0,24	0,04	-84,30
+ Dividendos	2,55	3,39	2,55	-20,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,82	14,96	6,82	-51,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-3,95	-0,80	-78,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,95	0,20	-0,95	-605,11
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-99,48
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,07	-0,65	-145,59
- Comisión de gestión	-0,39	-0,76	-0,39	-46,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-46,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-40,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-47,74
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,14	-0,17	35,23
(+) 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)	9.660	10.030	9.660	

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

### 3. Inversiones financieras

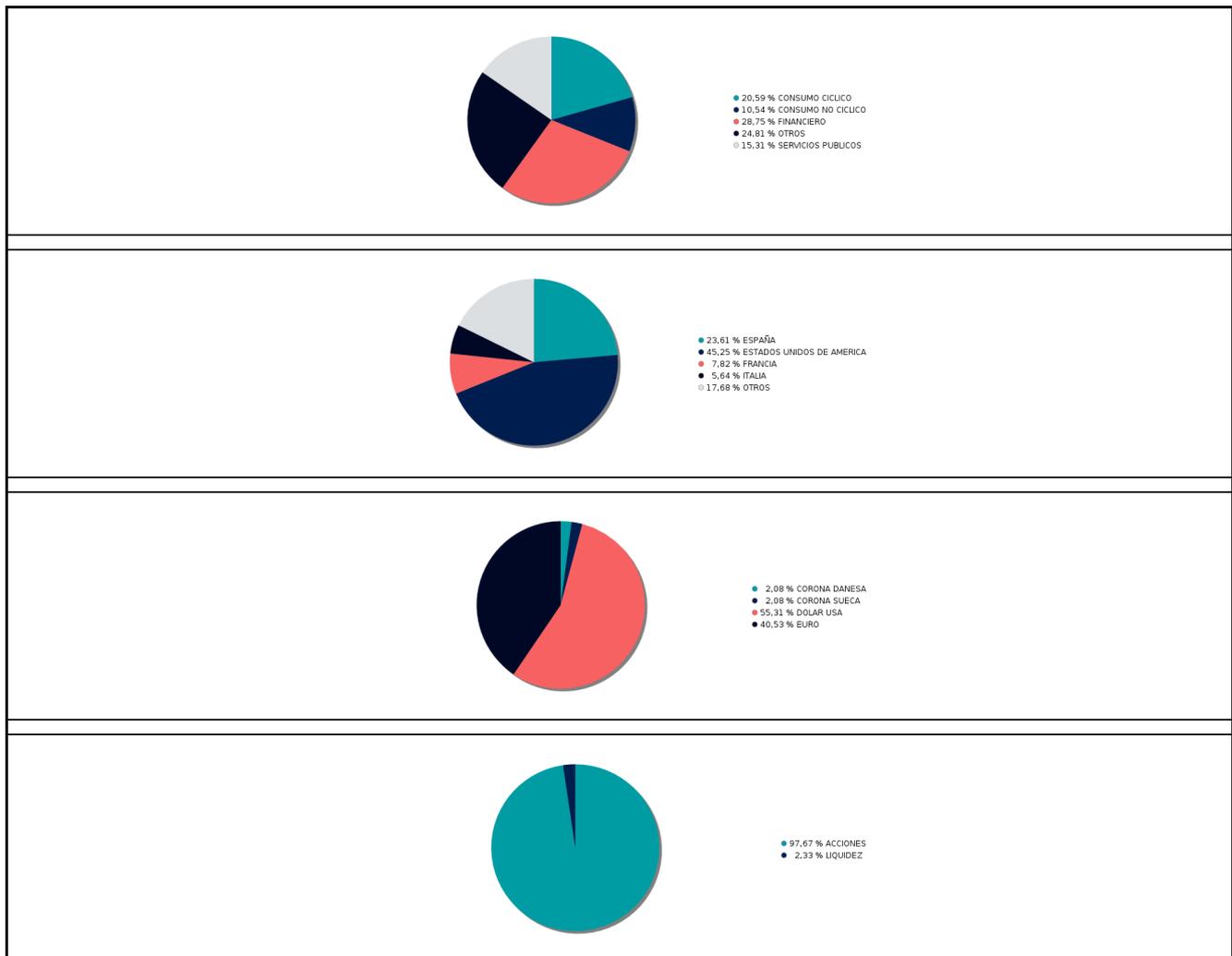
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.216	22,94	1.704	16,99
TOTAL RENTA VARIABLE	2.216	22,94	1.704	16,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.216	22,94	1.704	16,99
TOTAL RV COTIZADA	6.951	71,96	7.802	77,78
TOTAL RENTA VARIABLE	6.951	71,96	7.802	77,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.951	71,96	7.802	77,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.167	94,90	9.506	94,77

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	2.631	Cobertura
Total subyacente renta variable		2631	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2631	

#### 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 7.933.056,97 euros que supone el 82,13% 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 8,32% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,21%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -3,7% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -4,95%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,88%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,36%. 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 6,88%, 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 periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los partícipes del FONDO, operando especialmente en compañías estadounidenses. Respecto a inversiones concretas, durante este semestre hemos hecho el roll-over de la posición cortos en Futuro del S&P vendidos del mes MARZO 25 a JUNIO 25 y posteriormente a SEPTIEMBRE 25. Algunas de las compañías que se han vendido: CONSTELLATION ENERGY, VERNOVA INC, GENERAL MOTORS, Entre otras. 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 mini S&P que han proporcionado un resultado global de -83381,42 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 12,54%. 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 0,22 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: BBVA, ENAGAS, TELEFONICA, ATRESMEDIA, ENDESA, REPSOL, DIA, REDEIA CORP SA., 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 rent a variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para l os 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	%
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	532	5,51	385	3,84
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	0	0,00	238	2,38
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	161	1,67	125	1,24
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	71	0,74	59	0,59
ES0173516115 - Acciones IBERDROLA	EUR	214	2,22	201	2,01
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	331	3,43	292	2,91
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	182	1,88	165	1,65
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	150	1,55	127	1,26
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	418	4,32	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	157	1,63	112	1,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.216</b>	<b>22,94</b>	<b>1.704</b>	<b>16,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.216</b>	<b>22,94</b>	<b>1.704</b>	<b>16,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.216</b>	<b>22,94</b>	<b>1.704</b>	<b>16,99</b>
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	221	2,21
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	123	1,28	141	1,40
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	191	1,97	147	1,46
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	127	1,31	128	1,27
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	366	3,79	415	4,14
US5770811025 - Acciones MATTEL	USD	167	1,73	171	1,71
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	121	1,25	146	1,46
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	76	0,79	77	0,77
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	74	0,77	65	0,65
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	123	1,28	154	1,53
AT0000644505 - ACCIONES LENZING	EUR	0	0,00	30	0,29
AT0000644505 - Acciones LENZING	EUR	24	0,25	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	259	2,69	194	1,94
DE0007100000 - Acciones DAILMERCHRYSLER	EUR	99	1,03	108	1,07
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA.	EUR	144	1,49	124	1,23
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	40	0,42	37	0,37
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORP	EUR	110	1,14	107	1,07
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	DKK	0	0,00	163	1,62
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK AB	SEK	391	4,05	163	1,62
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	193	2,00	0	0,00
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	139	1,44	130	1,30
FR0000124141 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	151	1,57	136	1,35
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	129	1,33	107	1,07
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	218	2,26	193	1,92
IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	182	1,89	136	1,36
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	111	1,15	103	1,03
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	352	3,64	372	3,71
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	300	3,11	301	3,00
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION E	USD	0	0,00	432	4,31
US2193501051 - Acciones CORNING	USD	290	3,00	298	2,97
US29476L1070 - Acciones EQUITY RESIDENTIAL	USD	153	1,59	185	1,85
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	221	2,29	218	2,17
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR	USD	138	1,43	143	1,43
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE T	USD	0	0,00	31	0,31
US36828A1016 - ACCIONES VERNOVA INC	USD	0	0,00	99	0,99
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	273	2,83	201	2,01
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	309	3,08
US4592001014 - Acciones INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	325	3,37	276	2,75
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	453	4,69	528	5,26
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDING	USD	0	0,00	9	0,09
US55616P1049 - Acciones MACY'S INC	USD	83	0,86	137	1,37
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM	USD	0	0,00	24	0,24
US88579Y1010 - Acciones 3M	USD	194	2,01	187	1,86
US8998961044 - Acciones TUPPERWARE BRANDS	USD	0	0,00	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	110	1,14	116	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS	USD	0	0,00	9	0,09
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	0	0,00	10	0,10
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES	USD	498	5,16	523	5,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.951	71,96	7.802	77,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.951	71,96	7.802	77,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.951	71,96	7.802	77,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.167	94,90	9.506	94,77

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)