

FINANCIALFOND, FI

Nº Registro CNMV: 400

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**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 fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónicoinfo@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/04/1993

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,03	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	120.929,12	123.824,46	106	109	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	55.466,00	68.166,00	4	4	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
CLASE I	54.538,67	54.538,67	1	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	4.017	3.751	7.339	8.325
CLASE P	EUR	1.881	1.642	0	
CLASE I	EUR	1.875	2.245	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	33,2194	30,1739	26,7645	28,8155
CLASE P	EUR	33,9082	30,5234	26,8319	
CLASE I	EUR	34,3750	30,7586	26,8769	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE P		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,09	0,30	2,67	-1,43	8,47	12,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	12-11-2024	-2,51	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	05-12-2024	1,60	26-09-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	8,34	12,27	9,19	6,36	9,23			
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13			
Benchmark Financierfond	9,64	8,32	12,35	9,64	7,59	10,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	9,35	9,47	6,59	17,84			

(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.

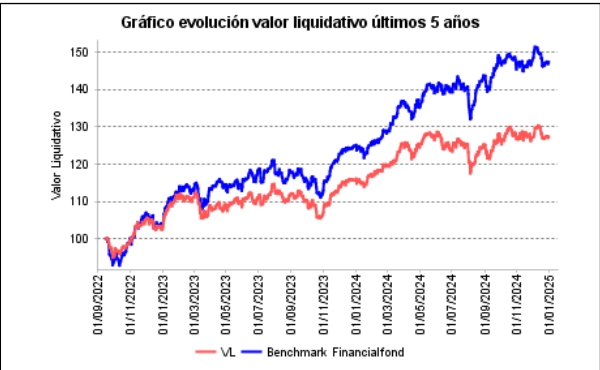
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,42	0,61	0,61	0,60	0,60	0,00			

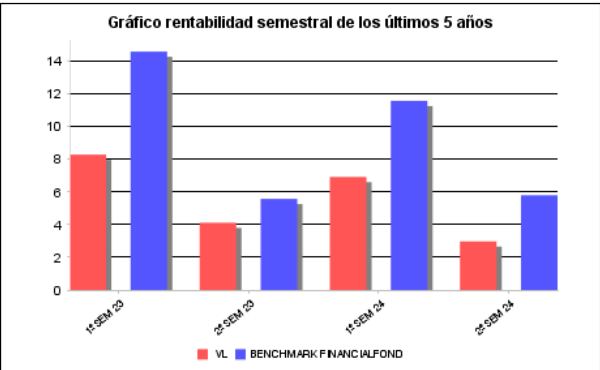
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,09	0,53	2,90	-1,21	8,71	13,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12-11-2024	-2,50	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	05-12-2024	1,61	26-09-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	8,34	12,27	9,19	6,36	9,23			
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13			
Benchmark Financialfond	9,64	8,32	12,35	9,64	7,59	10,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	9,35	9,47	6,59	17,84			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

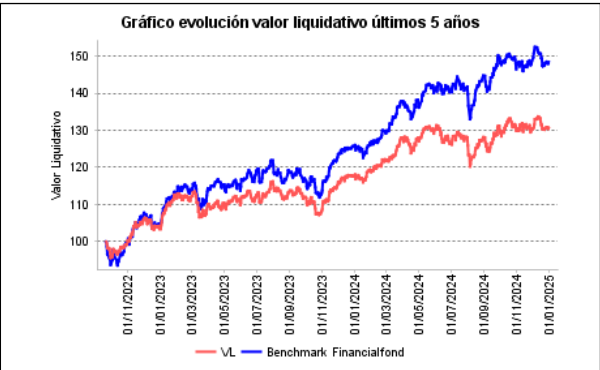
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,37	0,38	0,38	0,38	0,00			

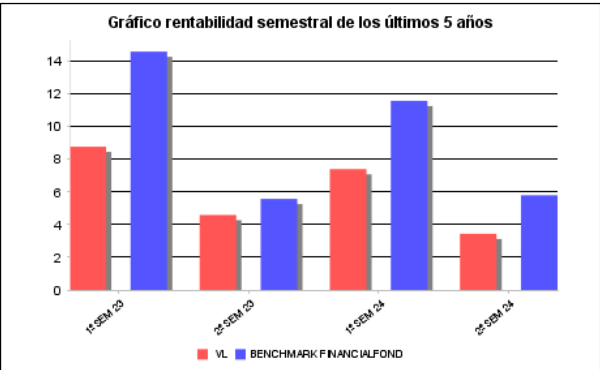
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,76	0,68	3,05	-1,06	8,87	14,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12-11-2024	-2,50	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	05-12-2024	1,61	26-09-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	8,34	12,27	9,19	6,36	9,23			
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13			
Benchmark Financialfond	9,64	8,32	12,35	9,64	7,59	10,54			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	9,35	9,47	6,59	17,84			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

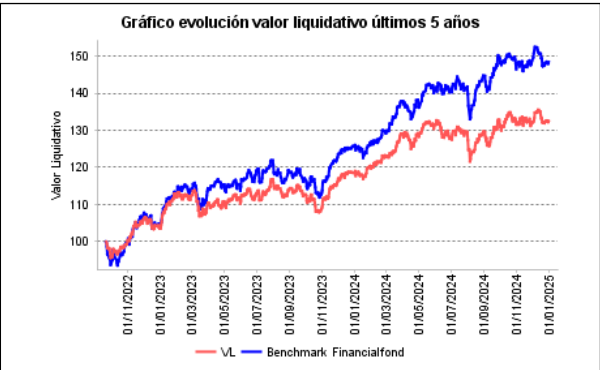
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,22	0,23	0,00			

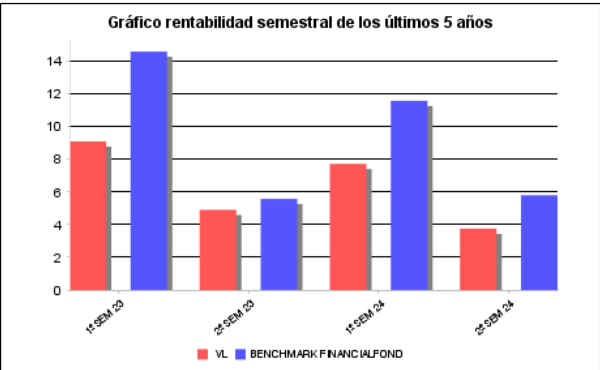
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	7.549	97,12	7.764	96,62
* Cartera interior	2.741	35,26	2.638	32,83
* Cartera exterior	4.807	61,84	5.126	63,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	201	2,59	235	2,92
(+/-) RESTO	23	0,30	37	0,46
TOTAL PATRIMONIO	7.773	100,00 %	8.036	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)	8.036	7.638	7.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,63	-1,96	-8,56	234,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	6,87	10,24	-52,28
(+) Rendimientos de gestión	4,28	7,82	12,13	-46,17
+ Intereses	0,05	0,07	0,12	-33,64
+ Dividendos	0,84	1,90	2,75	-56,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,13	0,13	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,22	5,63	8,87	-43,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,10	-0,10	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,18	0,36	-2,03
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-303,82
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,96	-1,91	-2,09
- Comisión de gestión	-0,84	-0,81	-1,64	1,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	5,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	5,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-52,28
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-28,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-28,56
+ Otros ingresos	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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.773	8.036	7.773	

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

3. Inversiones financieras

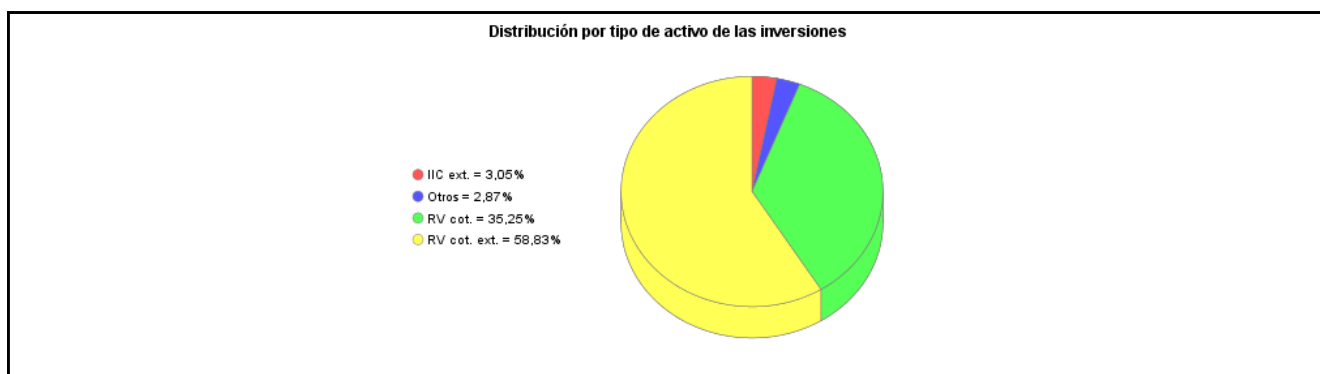
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.741	35,25	2.638	32,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.741	35,25	2.638	32,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.741	35,25	2.638	32,81
TOTAL RV COTIZADA	4.570	58,83	4.529	56,34
TOTAL RENTA VARIABLE	4.570	58,83	4.529	56,34
TOTAL IIC	237	3,05	597	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.807	61,88	5.126	63,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.549	97,13	7.764	96,58

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 aplicable

--

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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 23,62% de las participaciones de FINANCIOLFOND, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 562,76 euros, lo que supone un 0,007% del patrimonio medio de la IIC.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

El segundo semestre de 2024 ha sido positivo para las principales bolsas mundiales, cerrando otro ejercicio con ganancias. Las bolsas estadounidenses han liderado los avances, con el índice tecnológico Nasdaq a la cabeza. Uno de los aspectos más relevantes del semestre ha sido el aumento de los riesgos geopolíticos. Los mercados han estado pendientes no solo de la invasión de Putin a Ucrania, sino también del conflicto entre Israel y Hamás y de las expectativas generadas por la nueva administración de Trump. También ha sido un año marcado por numerosas elecciones a nivel mundial, entre las que destacan las estadounidenses del pasado mes de noviembre, que han dado la victoria a Trump. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), las perspectivas macroeconómicas para 2024 han sido ligeramente revisadas al alza, previendo un crecimiento global del 3,2% para 2025, en línea con las cifras de 2024. Este crecimiento está condicionado por el impacto de las materias primas derivado del aumento de tensiones geopolíticas y por el efecto Trump, con un programa económico proteccionista basado en el incremento de aranceles, la reducción de impuestos y el control de la inmigración ilegal.

La economía estadounidense mantiene un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente. Esto ha permitido sostener un consumo relativamente robusto a pesar del aumento de los costos de financiación de los hogares. Sin embargo, la inflación no termina de bajar y la Reserva Federal (FED) ha retrasado el objetivo del 2% hasta 2027. A finales de año, la inflación repuntó hasta el 2,7%, mientras que la inflación subyacente

alcanzó el 3,3%.

A diferencia de Estados Unidos, el mercado europeo no logra consolidar su crecimiento. Aunque España e Italia han mostrado una mejora, Alemania y Francia continúan con dificultades. Se prevé un crecimiento de aproximadamente el 1% para los próximos trimestres.

En renta fija, la FED redujo los tipos en 25 puntos básicos (pb), situando el tipo oficial en el 4,5% en la reunión de diciembre. Además, transmitió la idea de que el número de bajadas de tipos para 2025 sería inferior al previsto inicialmente.

El BCE también redujo los tipos en 25 pb en diciembre, situándolos en el 3,15%. Hasta ahora, se han aplicado cuatro reducciones y todavía se prevén dos o tres bajadas adicionales antes de mediados de 2025.

La volatilidad en los mercados fue relativamente baja durante todo el año, excepto en los primeros días de agosto, cuando repuntó bruscamente debido a rumores infundados sobre una posible recesión.

En cuanto a las materias primas, el petróleo cerró el año sin cambios significativos. En el mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose respecto al euro, cerrando el ejercicio en 1,03 dólares por euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, 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 desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 3,78% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,39%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,8%.

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 -3,28% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -2,63%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,97%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,22%.

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 2,97%, 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 3,20%.

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 realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

REIG JOFRE, PUIG BRANDS, GRIFOLS B, ABRDN Plc entre otras.

Algunas de las compañías que se han vendido:

CATALANA OCCIDENTE, AXA, Seresco, Linea Directa, ?. Entre otras.

También se ha reducido posición en los fondos Pareturn GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI, Bluebay Invest Grade Absolute Return SICAV y BNY Mellon Global Euroland Fund.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, BOOKING HOLDINGS, CARNIVAL CORP, SAP AG, DEUTSCHE TELEKOM AG REG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SAMSUNG ELECTRONICS-GDR, LABORATORIO REIG JOFRE, FUGRO NV-CVA, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE., MICHELIN.

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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND SIDE POKET con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,34%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,14%.

La beta de FINANCIALFOND, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,84.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,91 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, BCO.SANTANDER, SABADELL, LINEA DIRECTA, REIG JOFRE, TELEFONICA, ACERINOX, GLOBAL DOMINION, PROSEGUR CASH, REPSOL, GRUPO CATALANA, GESTAMP, CIE AUTOMOTIVE, FLUIDRA, REDEIA CORP., SACYR, SERESCO, CAF, IAG, APPLUS, SOLARIA, 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 continuuistamente 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 de la sicav 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	%
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO	EUR	87	1,12	104	1,30
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	73	0,94	73	0,91
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	9	0,11
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	82	1,05	92	1,14
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA A	EUR	0	0,00	69	0,86
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	104	1,34	106	1,32
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS	EUR	31	0,40	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	195	2,51	193	2,40
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	123	1,59	118	1,47
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	80	1,03	78	0,97
ES0116920333 - ACCIONES IGPO.C.OCCIDENTE	EUR	215	2,77	416	5,17
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	96	1,24	97	1,20
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	147	1,89	129	1,61
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	71	0,91	83	1,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	71	0,91	73	0,90
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	94	1,21	78	0,97
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REI	EUR	664	8,55	351	4,37
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	63	0,80	93	1,15
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	73	0,94	63	0,78
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	57	0,73	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	70	0,90	88	1,10
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	25	0,32	25	0,31
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO S.A.	EUR	70	0,90	115	1,43
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	137	1,76	72	0,89
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	47	0,60	47	0,59
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	65	0,84	66	0,82
TOTAL RV COTIZADA		2.741	35,25	2.638	32,81
TOTAL RENTA VARIABLE		2.741	35,25	2.638	32,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.741	35,25	2.638	32,81
CH0023405456 - ACCIONES DUFY AG	CHF	85	1,10	80	0,99
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	41	0,53	41	0,51
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	136	1,74	121	1,51
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	158	2,03	177	2,20
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	217	2,79	176	2,19
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	213	2,74	171	2,12
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	116	1,49	103	1,28
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	74	0,95	69	0,85
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	237	3,05	260	3,23
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST	NOK	167	2,15	147	1,83
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	172	2,21	275	3,42
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	257	3,31	218	2,71
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	101	1,30	100	1,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	178	2,29	179	2,22
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS	EUR	60	0,77	66	0,82
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	191	2,45	289	3,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	75	0,96	73	0,91
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GR	EUR	86	1,11	74	0,92
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	248	3,19	212	2,64
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA	JPY	174	2,24	172	2,14
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	191	2,45	182	2,26
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	200	2,57	182	2,27
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	123	1,59	167	2,07
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	1	0,01	1	0,01
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	168	2,17	122	1,52
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	290	3,73	270	3,36
US0567521085 - ADR BAIDU.COM, INC.	USD	28	0,37	28	0,35
US0985711089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	240	3,09	185	2,30
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	97	1,24	83	1,04
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	114	1,47	180	2,24
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	51	0,66	36	0,45
US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO	USD	48	0,62	58	0,73
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	36	0,46	34	0,42
TOTAL RV COTIZADA		4.570	58,83	4.529	56,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.570	58,83	4.529	56,34
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	92	1,18	95	1,18
IE0032722260 - I.I.C. BNY MELLON GLOB	EUR	0	0,00	123	1,53
LU0594300179 - I.I.C. FIDELITY FUND C	USD	145	1,87	138	1,71
LU0627763310 - I.I.C. BLUEBAY INVEST	GBP	0	0,00	107	1,33
LU1954206881 - I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	0	0,00	135	1,68
TOTAL IIC		237	3,05	597	7,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.807	61,88	5.126	63,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.549	97,13	7.764	96,58

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El

sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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