

FONSGLOBAL RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1475

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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 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 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 (En una escala del 1 al 7)

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, denominados en moneda euro o distinta del euro. La exposición a la Renta Variable oscilará entre el 0 y un máximo del 50% y será en valores de empresas de elevada capitalización, de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE. La exposición a la renta fija 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,30	1,34	0,38
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.245.614,56	1.201.253,12
Nº de Partícipes	107	105
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	15.030	12,0663
2023	13.117	10,9935
2022	12.090	10,0762
2021	12.410	10,3251

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	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,76	1,17	1,73	0,34	6,27	9,10	-2,41	9,91	8,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	12-11-2024	-1,32	02-08-2024	-2,74	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,67	04-10-2024	0,83	26-09-2024	1,90	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,85	4,14	6,23	4,51	4,20	6,91	10,10	8,10	7,23
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Fonsglobal Nou	3,30	3,17	4,12	3,22	2,46	3,46	5,80	3,69	3,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,31	4,56	3,28	12,05	7,21	10,01	8,92

(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.

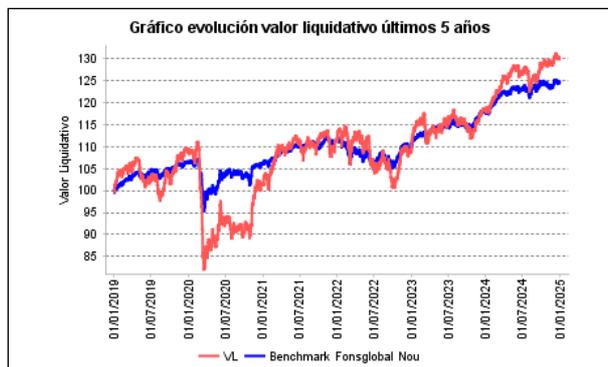
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,21	0,22	0,22	0,22	0,87	0,89	0,96	0,88

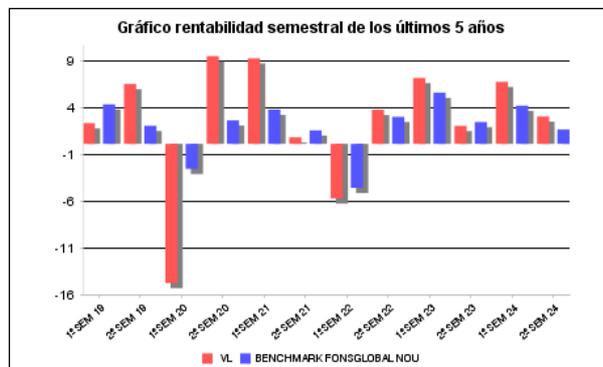
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.618	90,61	13.196	93,71
* Cartera interior	7.173	47,72	6.115	43,42
* Cartera exterior	6.391	42,52	7.079	50,27
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,36	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.296	8,62	830	5,89
(+/-) RESTO	116	0,77	56	0,40
TOTAL PATRIMONIO	15.030	100,00 %	14.082	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)	14.082	13.117	13.117	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,67	0,69	4,43	457,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	6,33	9,18	-51,91
(+) Rendimientos de gestión	3,31	6,77	10,02	-48,73
+ Intereses	0,24	0,45	0,69	-42,83
+ Dividendos	0,27	0,68	0,95	-57,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,66	0,70	-91,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,07	4,07	6,10	-46,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,48	-0,16	0,33	-408,37
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,34	0,10	-171,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	0,75	1,17	-39,95
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-97,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,84	-2,47
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	5,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	6,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-51,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,68
+ 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	-85,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.030	14.082	15.030	

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

3. Inversiones financieras

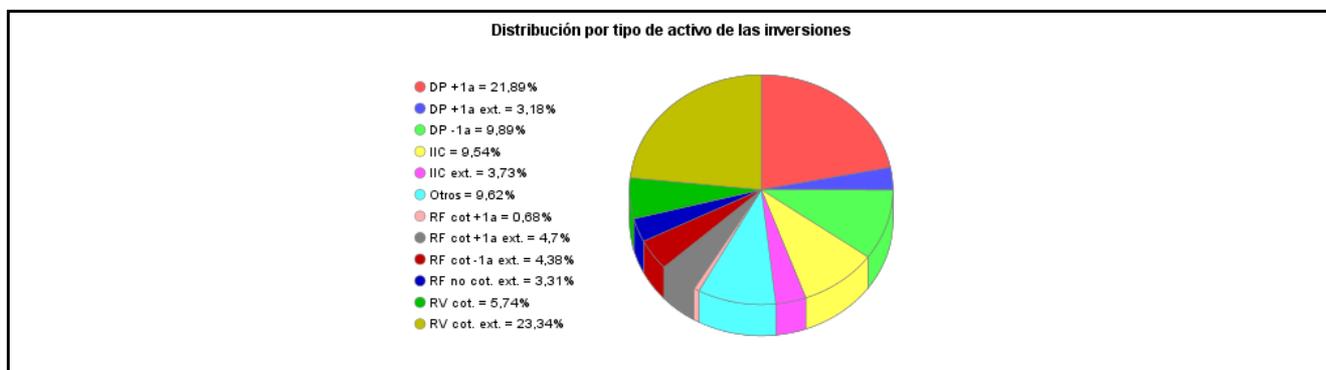
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.879	32,46	3.214	22,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	10,65
TOTAL RENTA FIJA	4.879	32,46	4.714	33,47
TOTAL RV COTIZADA	861	5,74	993	7,06
TOTAL RENTA VARIABLE	861	5,74	993	7,06
TOTAL IIC	1.433	9,54	408	2,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.173	47,74	6.115	43,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.843	12,26	1.215	8,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	3,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.340	15,57	1.215	8,62
TOTAL RV COTIZADA	3.509	23,34	4.321	30,67
TOTAL RENTA VARIABLE	3.509	23,34	4.321	30,67
TOTAL IIC	561	3,73	1.548	11,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.410	42,64	7.084	50,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.584	90,38	13.199	93,72

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	
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	1.160	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	548	Inversión
Total subyacente renta variable		1708	
GVC GAESCO ZEBRA US	I.I.C. GVC GAESCO ZEBRA US	1.000	Inversión
Total otros subyacentes		1000	
TOTAL OBLIGACIONES		2708	

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 2 partícipes poseen el 34,07% y el 30,18% de las participaciones de FONSGLOBAL RENTA, 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 1007,44 euros, lo que supone un 0,007% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 4,650 millones de euros en concepto de compra, el 0,18% del patrimonio medio.

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.

Las principales plazas bursátiles cerraron otro positivo ejercicio fiscal al registrar importantes revalorizaciones, siendo de nuevo las Bolsas estadounidenses quienes lideraron las ganancias con el tecnológico Nasdaq a la cabeza. La fortaleza económica, los continuos recortes de tipos de interés, el auge de la inteligencia artificial y las expectativas generadas con la victoria de Donald Trump fueron motivos más que suficientes para insuflar optimismo a los inversores. Las alzas también fueron dominantes en las plazas europeas, siendo la excepción la Bolsa francesa que terminó el ejercicio en negativo ensombrecida por su coyuntura política. La volatilidad en el mercado fue relativamente baja durante todo el año, a excepción de los primeros días de agosto donde repuntó muy abruptamente ante noticias infundadas de una recesión económica. Respecto a la renta fija, hubo movimientos dispares en función del tramo de la curva, ya que los tipos cortos bajaron en términos de rentabilidad mientras que los largos subieron, situándose el bono soberano estadounidense a 10 años en el 4,57% a cierre de ejercicio. En el mercado de commodities, el petróleo terminó el ejercicio prácticamente sin cambios, mientras que en el mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose respecto al euro, cerrando el ejercicio en 1,03 dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una exposición a la renta variable inferior al 50%. 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 2,79% 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 2,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,54%.

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 6,73% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 1,9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,43%. FONSGLOBAL RENTA, FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,05% del patrimonio medio de la IIC.

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 2,93%, 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 periodo se ha incrementado la posición en Melia Hotels y Ryanair, Abrdn Plc, Aia Group, Vale SP, y se ha vendido las acciones Mapfre, ArcelorMittal, Axa, Orange, Deceuninck NV, Vopak, Unicredit y Teradyne, entre otros. Se han comprado nuevos vencimientos de Letra Española y Francesa, siempre con vencimientos inferiores a un año, para optimizar liquidez y reducir el riesgo de exposición a tipos de interés a largo plazo. Paralelamente, se han rolado las posiciones cortas de bund. También se han comprado varias emisiones de renta fija corporativa, como por ejemplo: Sixt SE 5,125% 9/10/27, Kutxabank FRN 1/2/28, Cellnex Finance 1% 15/9/27 o Toyota Motors Corp FRN 22/3/28 entre otros. Se han vendido los fondos de Retorno Absoluto, Pareturn GVC Gaesco Absolut Return Fund y Pareturn GVC Gaesco Patrimonial Fund, y se ha comprado los fondos GVC Gaesco Zebra US Small Cap Low Popularity y Amundi Eur Corp Bond Ucit ETF.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, DEUTSCHE BANK, ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, RYANAIR HOLDING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JC DECAUX, WIZZ AIR HOLDINGS PLC, TALGO, SAF HOLLAND SE, NIDEC.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre mini S&P, futuros Russell 2000, futuros Euro- Bund que han proporcionado un resultado global negativo de 33.547,07 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 11,14% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 10,82 millones de euros, que supone un 0,41% del patrimonio medio. 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: 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 5,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,65%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,83%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 31,92 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.

La beta de FONSGLOBAL RENTA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,09.

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 1,95 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: MELIA, TALGO, BBVA, PROFITHOL, TELFONICA, 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 creemos que será continuístamente 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 trimestres. Nos mantendremos con unas tasas de inversión en renta variable inferiores al 50%, con un claro sesgo value en las mismas, y mantendremos activos de renta fija eminentemente de corto plazo, gubernamentales, y en euros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - R. ESTADO ESPAÑOL 5,750 2032-07-30	EUR	600	3,99	0	0,00
ES00000124C5 - R. ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	549	3,65	0	0,00
ES0000012M51 - R. ESTADO ESPAÑOL 3,500 2029-05-31	EUR	625	4,16	0	0,00
ES0000012N43 - R. ESTADO ESPAÑOL 3,100 2031-07-30	EUR	511	3,40	0	0,00
ES0000012O00 - R. ESTADO ESPAÑOL 2,700 2030-01-31	EUR	1.006	6,69	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.290	21,89	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,661 2024-08-09	EUR	0	0,00	299	2,12
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,388 2025-04-11	EUR	0	0,00	974	6,92
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,368 2025-05-09	EUR	1.467	9,89	972	6,90
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,373 2025-06-06	EUR	0	0,00	969	6,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.467	9,89	3.214	22,82
ES0343307023 - R. KUTXABANK 3,127 2028-02-01	EUR	102	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.879	32,46	3.214	22,82
ES0000012M77 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-07-25	EUR	0	0,00	1.500	10,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	10,65
TOTAL RENTA FIJA		4.879	32,46	4.714	33,47
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	214	1,43	256	1,82
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	195	1,30	187	1,33
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	121	0,86
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	331	2,21	307	2,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	120	0,80	121	0,86
TOTAL RV COTIZADA		861	5,74	993	7,06
TOTAL RENTA VARIABLE		861	5,74	993	7,06
ES0143596015 - I.I.C. GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	434	2,89	408	2,90
ES0164839013 - I.I.C. GVC GAESCO ZEBRA US	EUR	999	6,65	0	0,00
TOTAL IIC		1.433	9,54	408	2,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.173	47,74	6.115	43,43
US91282CLR06 - R. ESTADO USA 4,125 2029-10-31	USD	382	2,54	0	0,00
XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	96	0,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		478	3,18	0	0,00
IT0005386245 - R. BUONI POLIENNAL 0,350 2025-02-01	EUR	0	0,00	589	4,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	589	4,18
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	159	1,06	0	0,00
PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	102	0,68	0	0,00
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	95	0,63	0	0,00
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2791973055 - R. TOYOTA 3,346 2028-03-22	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2954181843 - R. ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	149	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		706	4,70	0	0,00
XS2653978598 - OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	659	4,38	626	4,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		659	4,38	626	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.843	12,26	1.215	8,62
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,100 2025-02-12	EUR	249	1,66	0	0,00
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,034 2025-04-09	EUR	248	1,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		498	3,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.340	15,57	1.215	8,62
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	0	0,00	120	0,85
CH0023405456 - ACCIONES DUFYR AG	CHF	290	1,93	272	1,93
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	499	3,32	447	3,18
DE000A3CMGM5 - ACCIONES APONTIS PHARMA	EUR	0	0,00	56	0,40
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	0	0,00	55	0,39
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	163	1,08	204	1,45
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	227	1,51	276	1,96
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	122	0,87
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	56	0,40
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	176	1,17	155	1,10
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	0	0,00	155	1,10
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP	HKD	244	1,62	127	0,90
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	154	1,03	147	1,04
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	191	1,27	106	0,75
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	164	1,09	140	0,99
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO	EUR	0	0,00	138	0,98
JE00BN574F90 - ACCIONES WJZ AIR HOLDIN	GBP	87	0,58	132	0,94
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	118	0,78	119	0,85
JP3659000008 - ACCIONES WEST JAPAN RAIL	JPY	93	0,62	94	0,67
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	53	0,35	63	0,44
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	86	0,57	80	0,57
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	278	1,97
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	0	0,00	155	1,10
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	361	2,40	262	1,86
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H	USD	246	1,63	202	1,43
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	0	0,00	208	1,47
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	213	1,42	152	1,08
US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO	USD	146	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.509	23,34	4.321	30,67
TOTAL RENTA VARIABLE		3.509	23,34	4.321	30,67
LU1144806657 - I.I.C. PARETURN GAESC	EUR	0	0,00	785	5,58
LU1144807119 - I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	0	0,00	763	5,42
LU1931975079 - ETF AMUNDI EUR CORP	EUR	561	3,73	0	0,00
TOTAL IIC		561	3,73	1.548	11,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.410	42,64	7.084	50,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.584	90,38	13.199	93,72
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

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)