

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad superior al Eoniaa un año más 500 puntos básicos con una volatilidad anualizada inferior al 20% y volatilidad anualizada media, en situaciones normales, del 13%. El fondo utilizará técnicas de gestión de corte oportunístico y fundamental y no de "behavioural finance" y de forma cuantitativa; por lo que la inversión podrá ser en función que surja una oportunidad de inversión a corto y medio plazo, por ejemplo, descuentos de valoración de gran magnitud en los mercados, emisores en procesos de colocación acelerada de paquetes de empresas, en OPV's, etc. El fondo invierte en activos de renta fija y de renta variable nacionales e internacionales, de emisores públicos o privados de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE. No existen límites en cuanto a capitalización por la parte de renta variable, ni tampoco en cuanto a la calidad crediticia definida de la renta fija, que podrán ser emisiones de alta (A- o superior), media (entre BBB- y BBB+) o baja (BB+ o inferior y con un máximo del 30%) calidad crediticia. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC financieras que sean activo apto.

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	0,27	0,25	0,27	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,74	3,10	0,74	3,10

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	52.456,39	55.809,87
Nº de Partícipes	132	126
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	5.973	113,8742
2024	6.065	108,6657
2023	5.071	90,6751
2022	3.901	70,9986

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	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,79	8,33	-3,26	6,57	3,75	19,84	27,71	-20,80	-12,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,51	03-04-2025	-6,51	03-04-2025	-5,22	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	7,34	09-04-2025	7,34	09-04-2025	5,37	10-11-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,86	28,44	15,38	12,09	16,47	12,72	16,85	27,91	45,07
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
BENCHMARK TRAMONTANA	0,29	0,34	0,21	0,01	0,01	0,02	0,01	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,22	15,22	15,20	19,02	18,97	19,02	19,04	18,70	16,00

(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.

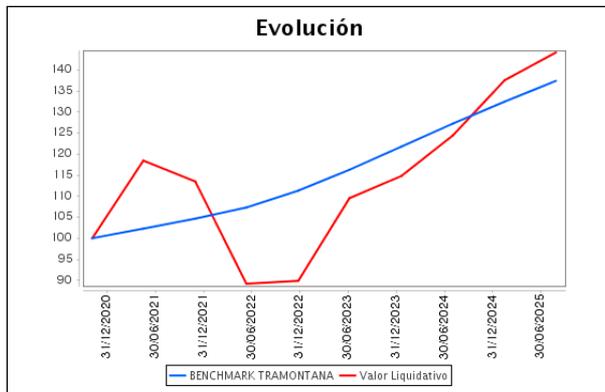
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,17	0,59	0,58	0,58	0,59	2,33	2,35	2,37	0,00

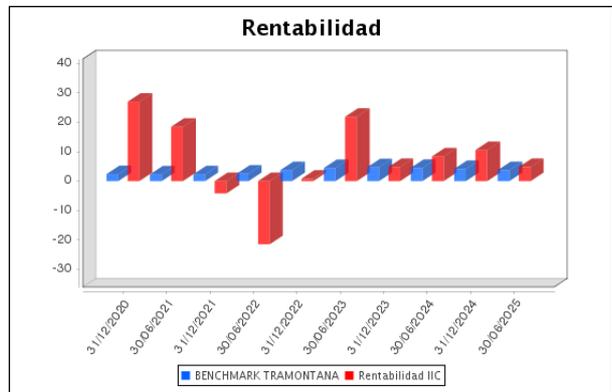
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.456	91,34	5.503	90,73
* Cartera interior	518	8,67	882	14,54
* Cartera exterior	4.937	82,66	4.621	76,19
* 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)	359	6,01	494	8,15
(+/-) RESTO	159	2,66	67	1,10
TOTAL PATRIMONIO	5.973	100,00 %	6.065	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.065	5.277	6.065	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,90	0,26	-5,90	-2.353,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	16,08	4,39	4.059,10
(+) Rendimientos de gestión	5,70	18,24	5,70	-74,96
+ Intereses	0,13	0,30	0,13	-57,47
+ Dividendos	0,93	1,17	0,93	-20,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,00	0,46	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	17,29	1,76	-89,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,08	-0,32	4,08	-1.368,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,94	-0,11	-0,94	737,28
± Otros resultados	-0,72	-0,09	-0,72	723,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-2,16	-1,31	-100,72
- Comisión de gestión	-1,04	-1,84	-1,04	-43,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,09	-0,05	-43,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-45,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	12,92
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,11	-0,14	18,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.234,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-91,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.326,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.973	6.065	5.973	

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

3. Inversiones financieras

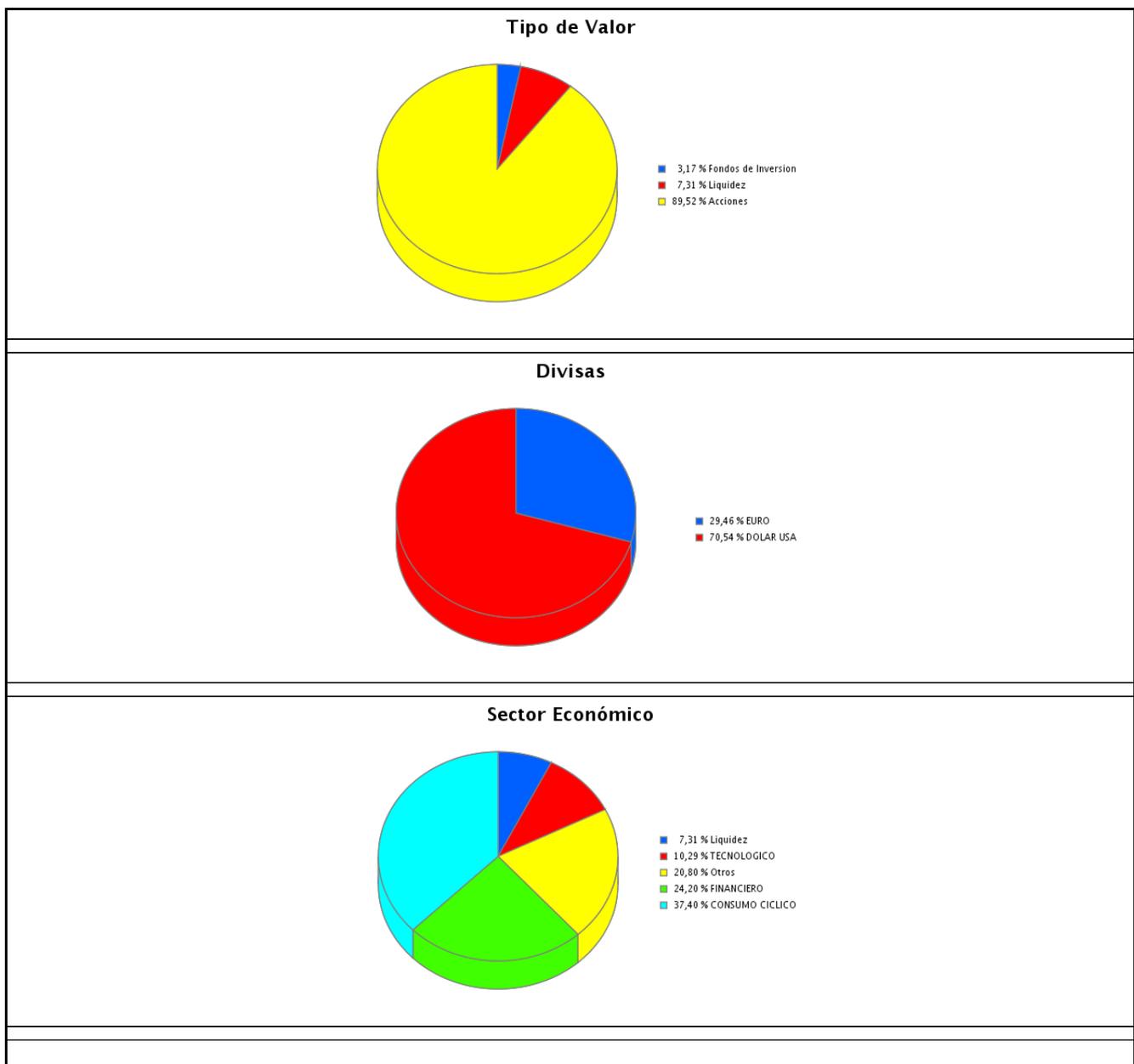
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

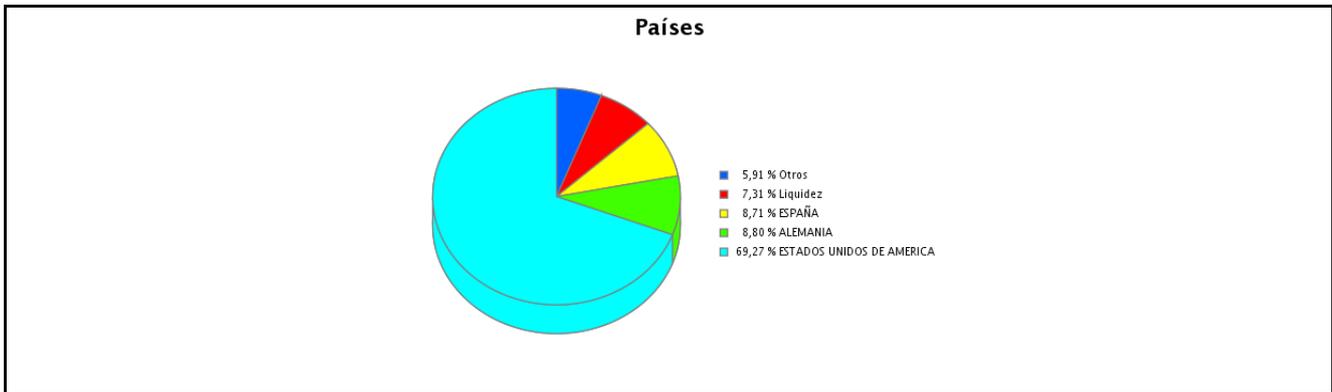
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	514	8,61	878	14,48
TOTAL RENTA VARIABLE	514	8,61	878	14,48
TOTAL IIC	4	0,06	4	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	518	8,68	882	14,54
TOTAL RV COTIZADA	4.524	75,73	4.115	67,84
TOTAL RENTA VARIABLE	4.524	75,73	4.115	67,84
TOTAL IIC	474	7,94	570	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.998	83,67	4.684	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.516	92,34	5.566	91,78

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
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	532	Inversión
Total subyacente renta variable		532	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 625 00	879	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 625 00	1.005	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 625 00	1.256	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 625 00	440	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3579	
TOTAL OBLIGACIONES		4111	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 3 de Junio, se ha generado un endeudamiento transitorio frente a terceros superior al 5% del patrimonio de la IIC, concretamente del 5,23%. Dicho descubierto se ha originado por un retraso en la desinversión de un repo, quedando regularizado el día siguiente hábil.

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

Anexo: 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 64,7 millones de euros, que supone un 5,89% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación de Irán. Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la baja, con un pronóstico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC(+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pensar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que

no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19% Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del Semestre se redujo el peso en renta variable nacional, pasando del 14,54% al 8,67%, siendo Meliá y A3M los valores que más pesan con un 4,80% y un 1,80% respectivamente. En cuanto a la renta variable internacional, se incrementó el peso del 67,05% al 80,51%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 14,63% y el de Renta Variable Americana, en el 65,88%. Mantiene una posición en ETF's por el 3,15% del patrimonio. Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deutsche Bank (5,89%), Meta (3,82%), y Carnival (3,31%), Booking (3,12%) A cierre del semestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 57 futuros Mini Euro Currency, 10 futuros comprados del Eurostxx50. 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 18,85% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 10,31%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,72%. 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 -1,5% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 4,76%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,1699999999999999%. 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 4,79%, 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. Se han realizado operaciones de compra-venta en futuros Mini Nasdaq, Mini S&P y Mini Dow Jones. Mantiene, a cierre del semestre una posición de cobertura de dólar a través de 57 futuros del mini euro currency. La operaciones de compra más relevantes del semestre fueron, ASML HILTON, MICROSOFT, APPEL, CATERPILAR, QUALCOMM, AMAZON, MARRIOTT, NVIDIA, etf ishares Russell 2000, y etf ishares core sp small cap. Entre las ventas, podríamos destacar AMAZON, AMERICAN EXPRESS, META, COMMERZ BANK y ADIDAS, BERKSHIRE HATHAWAY .. entre otros 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 Eurostoxx, Futuros sobre mini Dow Jones, Futuros sobre mini Nasdaq, Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 59,56%. 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 0,01%. 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 0,01 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta

entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: MELIA HOTELS In., 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. Pensamos que los valores que sigan liderando las subidas durante todo el 2025. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, recursos básicos, autos y bancos. Si bien es cierto, que el 2025 se presentan grandes incertidumbres geopolíticas, que podrían afectar el crecimiento mundial. La estructura de cartera del fondo, esta adaptada a estos posibles escenarios que planteamos.

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	65	1,09	47	0,78
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	287	4,80	297	4,90
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	54	0,91	443	7,30
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	108	1,81	91	1,51
TOTAL RV COTIZADA		514	8,61	878	14,48
TOTAL RENTA VARIABLE		514	8,61	878	14,48
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	4	0,06	4	0,06
TOTAL IIC		4	0,06	4	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		518	8,68	882	14,54
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	352	5,90	233	3,84
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	92	1,55	92	1,51
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	79	1,33	95	1,56
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	131	2,20	127	2,10
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	200	3,30
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	156	2,61	95	1,57
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	65	1,09	0	0,00
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	198	3,32	200	3,29
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	153	2,56	174	2,86
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	122	2,04	169	2,79
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	187	3,13	182	3,01
US11135F1012 - Acciones BROADCOM LTD	USD	117	1,96	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK	USD	77	1,29	57	0,94
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	59	0,99	70	1,15
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	134	2,24	137	2,25
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	229	3,83	68	1,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	84	1,41	81	1,34
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	134	2,25	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	22	0,37	29	0,47
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	36	0,61	38	0,62
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	40	0,67	51	0,85
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	98	1,64	142	2,33
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD.	USD	82	1,38	0	0,00
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	165	2,76	272	4,48
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIRGROUP	USD	0	0,00	137	2,26
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	64	1,07	93	1,53
US0605051046 - Acciones BK OF AMERICA CORP	USD	104	1,75	110	1,82
US0846707026 - ACCIONES BERK. HATHAWAY	USD	0	0,00	164	2,71
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	146	2,44	140	2,31
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	73	1,21	77	1,27
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	65	1,09	61	1,01
US1858991011 - Acciones CLEVELAND-CLIFFS INC	USD	46	0,77	54	0,90
US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	60	1,01	57	0,94
US2473617023 - Acciones DELTA AIR LINES, INC.	USD	161	2,69	175	2,89
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	44	0,73	44	0,72
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	124	2,08	131	2,16
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	123	2,06	0	0,00
US5178341070 - Acciones LAS VEGAS SANDS CORP	USD	71	1,19	96	1,58
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	110	1,84	0	0,00
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	0	0,00	59	0,98
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	40	0,67	44	0,72
US7710491033 - Acciones ROBLOX CLASS A	USD	98	1,64	61	1,01
US9831341071 - Acciones WYNN RESORTS LTD	USD	95	1,60	100	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	88	1,47	0	0,00
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	121	2,02	0	0,00
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	76	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.524	75,73	4.115	67,84
TOTAL RENTA VARIABLE		4.524	75,73	4.115	67,84
US4642876555 - Participaciones SHARES RUSSELL 2000	USD	189	3,16	220	3,62
US4642878049 - Acciones SHARES CORE SP SMALL CAP ETF	USD	167	2,80	200	3,30
US4642887529 - Acciones SHARES DJ US HOME CONSTRUCT	USD	119	1,99	150	2,47
TOTAL IIC		474	7,94	570	9,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.998	83,67	4.684	77,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.516	92,34	5.566	91,78

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)