

## GVC GAESCO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1474

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2026

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

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating**

**Depositario:** A+

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

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

### Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Europa FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio-largo plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativa dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera.

#### 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	1,41	1,39	1,32

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	4.002.472,79	3.819.506,48
Nº de Partícipes	1.263	1.237
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	28.446	7,1072
2025	27.158	7,1104
2024	22.587	5,6241
2023	24.942	5,3440

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	-0,05	4,95	3,89	9,15	26,43	5,24	18,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,74	03-03-2026	-3,74	03-03-2026	-6,10	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,39	10-03-2026	2,39	10-03-2026	4,30	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,45	17,45	9,93	10,22	26,03	16,84	12,65	15,91	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
DOW JONES EUROPE STOXX	14,61	14,61	9,61	9,33	22,56	14,12	10,32	11,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,21	10,21	10,00	10,47	10,80	10,00	11,04	13,16	

(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.

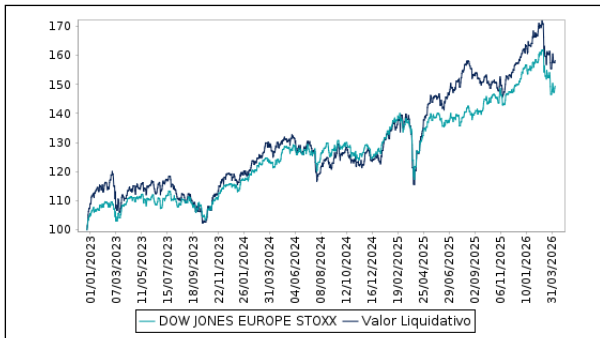
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,58	0,60	0,60	0,59	2,35	2,38	2,38	2,39

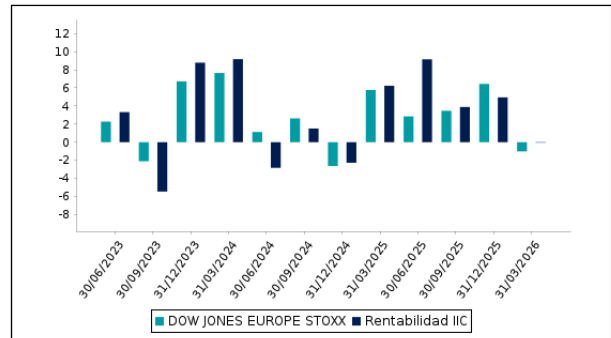
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	54.670	1.334	0
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-1
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	0
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-2
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-2
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-2
Renta Variable Euro	110.220	4.785	1
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1
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	70.865	1.952	0
Global	230.640	2.131	-2
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	254.949	12.422	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.584.470</b>	<b>45.161</b>	<b>-0,93</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.380	96,25	26.764	98,55
* Cartera interior	5.909	20,77	5.511	20,29
* Cartera exterior	21.471	75,48	21.253	78,26
* 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)	862	3,03	388	1,43
(+/-) RESTO	205	0,72	7	0,03
TOTAL PATRIMONIO	28.446	100,00 %	27.158	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)	27.158	26.058	27.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,75	-0,70	4,75	-832,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	4,89	-0,20	-135,62
(+) Rendimientos de gestión	0,40	5,53	0,40	-152,02
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	87,17
+ Dividendos	0,58	0,48	0,58	30,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,18	5,12	-0,18	-103,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,01	-90,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-75,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-0,60	16,40
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	6,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	3,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,14
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	13,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.446	27.158	28.446	

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	5.909	20,77	5.511	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE	5.909	20,77	5.511	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.909	20,77	5.511	20,29
TOTAL RV COTIZADA	21.471	75,48	21.253	78,25
TOTAL RENTA VARIABLE	21.471	75,48	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.471	75,48	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.380	96,25	26.764	98,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 332,92 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

## 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. Durante el primer trimestre de 2026, los mercados bursátiles globales registraron un comportamiento débil y volátil, condicionado principalmente por el fuerte repunte de los precios energéticos y el aumento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio. En EE.&#35;8239;UU., el S&#35;P 500 y el Nasdaq 100 cerraron el trimestre con caídas aproximadas del 4,4% y 5,8%, respectivamente, reflejando una corrección en los valores de crecimiento y, especialmente, en las grandes tecnológicas, ante la revisión al alza de los riesgos inflacionistas y de tipos de interés. En Europa, el MSCI Europe ex UK cedió en torno al 2,3%, lastrado por el encarecimiento del gas y el deterioro de las expectativas de crecimiento. Por el

contrario, Japón destacó positivamente, con el TOPIX subiendo alrededor de un +3,6%, apoyado en la debilidad del yen y expectativas de estímulo fiscal. Por sectores, energía fue con diferencia el mejor comportamiento bursátil, beneficiándose del fuerte repunte del crudo, seguida de materiales básicos; en cambio, tecnología, consumo discrecional y sectores de crecimiento fueron los más castigados, reflejando una clara rotación hacia estilos value. El aumento de la incertidumbre se reflejó en la volatilidad: el VIX repuntó con fuerza durante el trimestre, pasando de niveles en torno a 14 - 15 puntos a comienzos de enero a picos cercanos a 35 puntos en marzo, cerrando el trimestre claramente por encima del nivel de inicio, señal de tensión financiera persistente. En Estados Unidos, la macroeconomía mostró una moderación del crecimiento, con un avance del PIB más contenido y un mercado laboral aún resistente, mientras la inflación se mantuvo alrededor del 2,4%, presionada al alza por la energía. En la zona euro, los indicadores apuntaron a un crecimiento débil pero positivo, con inflación repuntando por encima del objetivo del BCE debido al encarecimiento del petróleo y del gas, y con una ligera mejora del empleo pese al deterioro de la confianza empresarial. En el mercado de divisas, el euro mostró una elevada volatilidad frente al dólar: tras alcanzar máximos cercanos a 1,20 USD/EUR en enero, se depreció hasta niveles próximos a 1,15 en marzo, cerrando el trimestre con una ligera pérdida acumulada, influido por la aversión al riesgo y la fortaleza táctica del dólar como activo refugio. En materias primas, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del trimestre: subió desde aproximadamente 61 USD/barril a más de 115 USD/barril, impulsado por la interrupción del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los recortes de producción en Oriente Medio, registrando el mayor aumento trimestral en términos reales desde finales de los años ochenta. En este contexto, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron un tono marcadamente prudente. El BCE mantuvo sin cambios sus tipos de interés oficiales durante todo el trimestre (facilidad de depósito en el 2%), subrayando un enfoque estrictamente dependiente de los datos. En sus comunicaciones de marzo, el Consejo de Gobierno reconoció que el shock energético elevaba las previsiones de inflación para 2026 (hasta alrededor del 2,6%) y recortaba las expectativas de crecimiento, reforzando el mensaje de cautela. Por su parte, la Reserva Federal también optó por mantener el rango objetivo de los fed funds en el 3,50% - 3,75%, señalando que, aunque la actividad económica seguía siendo sólida, la inflación seguía algo elevada y el entorno geopolítico aumentaba la incertidumbre. Las proyecciones publicadas en marzo confirmaron que cualquier recorte adicional de tipos se posponía, reforzando la idea de una política monetaria restrictiva durante más tiempo del inicialmente esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido durante todo el periodo una elevada exposición a la renta variable, cercana al 100%, al apreciar la existencia de unos descuentos fundamentales muy importantes.

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 7,63% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,01%.

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 4,74% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 27 participes, lo que supone una variación del 2,18%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%.

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 -0,05%, 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 -0,95%. 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. Aprovechamos las correcciones del mercado para incrementar la exposición en renta variable con la compra de más acciones de la compañía irlandesa Kerry Group. Del mismo modo, incluimos en cartera la alemana Adidas tras cumplir con todos nuestros criterios de inversión.

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 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 1,3895%.

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: HANSA GROUP, AIRNET COMMUNICATIONS 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 17,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,609999999999999%. La beta de GVC GAESCO EUROPA FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,05. 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 1,76 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: TALGO S.A., TELEFONICA, , 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 ALAS MISMAS.N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Muy previsiblemente seguiremos con niveles de inversión muy elevados debido a las numerosas oportunidades de inversión que encontramos en el actual contexto de mercado, con el objetivo de maximizar la rentabilidad a largo plazo del partícipe del Fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	286	1,01	294	1,08
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	5	0,02	2	0,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	1.750	6,15	1.935	7,12
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	3.015	10,60	2.495	9,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	854	3,00	786	2,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.909</b>	<b>20,77</b>	<b>5.511</b>	<b>20,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.909</b>	<b>20,77</b>	<b>5.511</b>	<b>20,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.909</b>	<b>20,77</b>	<b>5.511</b>	<b>20,29</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	896	3,15	824	3,03
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	705	2,60
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	2.556	8,98	2.531	9,32
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	410	1,44	0	0,00
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	739	2,60	619	2,28
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	133	0,47	139	0,51
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	462	1,62	461	1,70
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	1.196	4,20	1.296	4,77
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	513	1,80	273	1,01
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	955	3,36	1.182	4,35
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	381	1,34	355	1,31
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	393	1,38	425	1,56
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	691	2,43	1.038	3,82
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	141	0,49	114	0,42
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	132	0,46	106	0,39
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	714	2,51	727	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	487	1,71	565	2,08
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	339	1,19	385	1,42
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	520	1,83	493	1,81
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	497	1,75	598	2,20
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	460	1,62	450	1,66
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	821	2,89	765	2,82
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.428	5,02	1.247	4,59
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	638	2,24	686	2,53
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	32	0,11	37	0,14
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	756	2,66	746	2,75
DE000STAB1L8 - Acciones STABILUS GMBH	EUR	79	0,28	102	0,38
GB00B2425G68 - Acciones CRANEWARE	GBP	76	0,27	111	0,41
GB00BKFB1C65 - Acciones M&G PLC	GBP	1.028	3,62	1.083	3,99
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA PLC	GBP	550	1,93	628	2,31
IE0000669501 - Acciones GLANBIA	EUR	373	1,31	321	1,18
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	647	2,27	715	2,63
NL0000852531 - Acciones KENDRION	EUR	302	1,06	250	0,92
LU2290523658 - Acciones HOMETOGO	EUR	86	0,30	121	0,44
BE0003699130 - Acciones GIMV NV	EUR	305	1,07	301	1,11
SE0021309614 - Acciones AUTOLIV SDB	SEK	270	0,95	309	1,14
SE0005308558 - Acciones CLAVISTER AB	SEK	784	2,75	546	2,01
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	681	2,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>21.471</b>	<b>75,48</b>	<b>21.253</b>	<b>78,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21.471</b>	<b>75,48</b>	<b>21.253</b>	<b>78,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.471</b>	<b>75,48</b>	<b>21.253</b>	<b>78,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.380</b>	<b>96,25</b>	<b>26.764</b>	<b>98,55</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0007608606 - Acciones VECTRON SYSTEMS AG	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US00941P4037 - Acciones AIRNET COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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