

GVC GAESCO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1474

Informe Semestral del Primer Semestre 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

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:

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	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,50	1,37	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	3.861.616,93	3.819.506,48
Nº de Partícipes	1.272	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	31.575	8,1765
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	1,12		1,12	1,12		1,12	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,99	15,05	-0,05	4,95	3,89	26,43	5,24	18,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	21-04-2026	-3,74	03-03-2026	-6,10	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,18	08-04-2026	4,18	08-04-2026	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	17,15	16,81	17,45	9,93	10,22	16,84	12,65	15,91	
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
DOW JONES EUROPE STOXX	14,89	15,15	14,61	9,61	9,33	14,12	10,32	11,35	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,81	9,81	10,21	10,00	10,47	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.

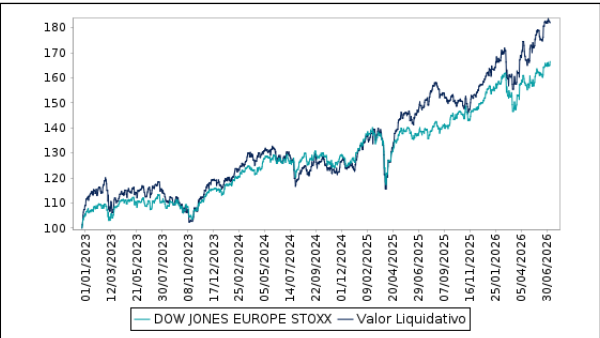
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,18	0,59	0,58	0,60	0,60	2,35	2,38	2,38	2,39

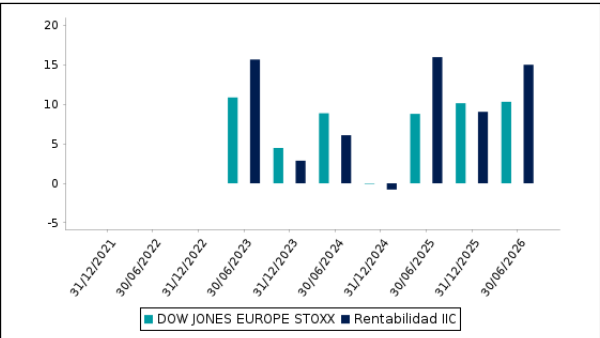
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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	31.097	98,49	26.764	98,55
* Cartera interior	6.763	21,42	5.511	20,29
* Cartera exterior	24.334	77,07	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)	277	0,88	388	1,43
(+/-) RESTO	200	0,63	7	0,03
TOTAL PATRIMONIO	31.575	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.158	25.186	27.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,89	-1,14	0,89	-187,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,12	8,65	14,12	563,93
(+) Rendimientos de gestión	15,61	9,90	15,61	86,79
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-3,36
+ Dividendos	3,31	1,23	3,31	200,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,29	8,73	12,29	57,53
± 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	0,00	-0,07	0,00	-94,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-73,33
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-1,25	-1,49	477,14
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	10,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,61
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,06	-0,31	450,20
(+) 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)	31.575	27.158	31.575	

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	6.763	21,42	5.511	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE	6.763	21,42	5.511	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.763	21,42	5.511	20,29
TOTAL RV COTIZADA	24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL RENTA VARIABLE	24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.097	98,49	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 1.401,21 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 semestre de 2026, los mercados bursátiles internacionales cerraron en términos generales con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y unas condiciones financieras todavía favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido durante los primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras y

defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia mercados europeos. No obstante, marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, factores que elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar. Por su parte, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del semestre: comenzó el año cerca de 60 USD/barril, llegó a superar temporalmente los 120 USD por las disrupciones en el estrecho de Ormuz y las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, para posteriormente corregir y cerrar junio en torno a 72 USD/barril una vez se normalizó parcialmente el tráfico marítimo y las expectativas de oferta.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, el semestre finalizó con unos bancos centrales todavía centrados en asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, pero condicionados por un entorno geopolítico y energético excepcionalmente incierto.

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 6,73% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 5,92%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 14,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 10,31%.

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 16,26% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 35 participes, lo que supone una variación del 2,83%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 14,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,18%.

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 14,99%, 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 5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aprovechamos las correcciones del mercado tras el conflicto en Oriente Medio 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 y las españolas Puig Brands, Fluidra y Vidrala 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 1,37%.

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, SOLAR PROFIT 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 17,13%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,88%.

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 1,07 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, BANC DE SABADELL, MELIA

HOTELS, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Muy previsiblemente 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	277	0,88	294	1,08
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	1.782	5,64	1.935	7,12
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	356	1,13	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	2.734	8,66	2.495	9,19
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	791	2,51	786	2,89
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	420	1,33	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	403	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.763	21,42	5.511	20,29
TOTAL RENTA VARIABLE		6.763	21,42	5.511	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.763	21,42	5.511	20,29
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	1.090	3,45	824	3,03
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	705	2,60
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	2.926	9,27	2.531	9,32
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	538	1,70	0	0,00
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	770	2,44	619	2,28
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	149	0,47	139	0,51
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	582	1,84	461	1,70
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	1.522	4,82	1.296	4,77
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	603	1,91	273	1,01
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.094	3,46	1.182	4,35
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	334	1,06	355	1,31
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	346	1,10	425	1,56
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	981	3,11	1.038	3,82
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	137	0,43	114	0,42
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	118	0,37	106	0,39
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	703	2,23	727	2,68
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	614	1,95	565	2,08
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	371	1,18	385	1,42
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	508	1,61	493	1,81
DE0005565204 - Acciones DUERR AG	EUR	470	1,49	598	2,20
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	463	1,47	450	1,66
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	1.012	3,21	765	2,82
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.273	4,03	1.247	4,59
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	879	2,78	686	2,53
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	33	0,10	37	0,14
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	844	2,67	746	2,75
DE000STAB1L8 - Acciones STABILUS GMBH	EUR	76	0,24	102	0,38
GB00B2425G68 - Acciones CRANEWARE	GBP	78	0,25	111	0,41
GB00BKF81C65 - Acciones M&G PLC	GBP	1.289	4,08	1.083	3,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA PLC	GBP	604	1,91	628	2,31
IE0000669501 - Acciones GLANBIA	EUR	538	1,70	321	1,18
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	710	2,25	715	2,63
NL0000852531 - Acciones KENDRION	EUR	350	1,11	250	0,92
LU2290523658 - Acciones HOMETOGO	EUR	82	0,26	121	0,44
BE0003699130 - Acciones GIMV NV	EUR	313	0,99	301	1,11
SE0021309614 - Acciones AUTOLIV SDB	SEK	308	0,98	309	1,14
SE0005308558 - Acciones CLAVISTER AB	SEK	905	2,86	546	2,01
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	721	2,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL RENTA VARIABLE		24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.334	77,07	21.253	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.097	98,49	26.764	98,55
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)