FONSGLOBAL RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 1475

Informe Trimestral del Tercer 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

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

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, denominado en moneda euro o distinta del euro. La exposición a la Renta Variable oscilará entre el 0 y un máximo del 50% y 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 creditica 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,41	1,41	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	1.332.991,61	1.282.961,03
Nº de Partícipes	131	119
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	18.272	13,7076
2025	17.309	13,0506
2024	15.030	12,0663
2023	13.117	10,9935

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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	5,03	-1,45	6,98	-0,38	1,54	8,16	9,76	9,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	08-07-2026	-1,03	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,76	03-08-2026	1,97	08-04-2026	1,47	12-05-2025

(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	6,63	5,01	7,42	7,16	5,39	6,92	4,85	6,91	
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK FONSGLOBAL NOU	4,18	2,99	4,94	4,40	2,92	4,14	3,32	3,47	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,77	3,95	3,79	3,79	3,94	5,06	

(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.

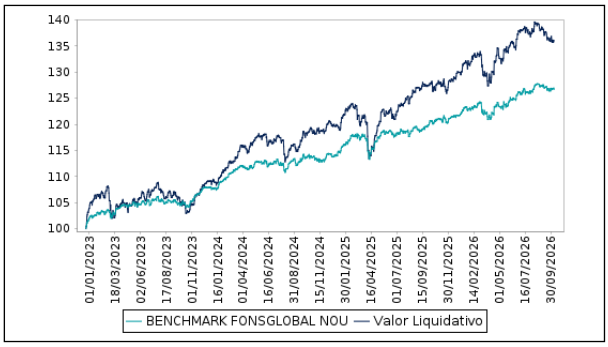
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,21	0,21	0,20	0,21	0,80	0,70	0,00	0,00

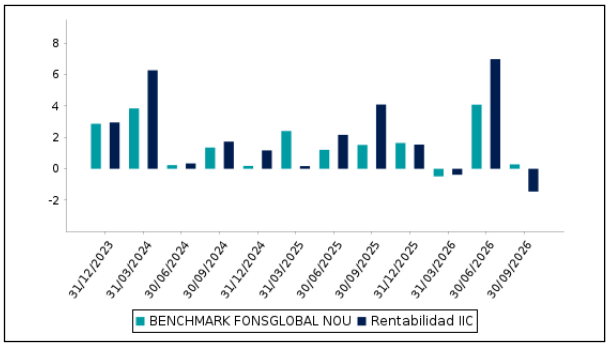
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-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	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
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	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*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	14.834	81,18	15.249	85,46
* Cartera interior	6.748	36,93	7.035	39,43
* Cartera exterior	7.996	43,76	8.119	45,50
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,49	96	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.273	17,91	2.383	13,35
(+/-) RESTO	165	0,90	212	1,19
TOTAL PATRIMONIO	18.272	100,00 %	17.844	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)	17.844	16.789	17.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,83	-0,79	0,54	-599,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	6,76	4,88	-536,83
(+) Rendimientos de gestión	-1,29	7,02	5,50	-433,83
+ Intereses	0,29	0,31	0,91	-3,65
+ Dividendos	0,17	0,68	0,90	-74,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	0,17	-0,75	-459,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	3,02	3,12	-102,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	1,49	0,92	-113,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,90	1,35	0,37	-168,70
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	488,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,26	-0,62	-103,00
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	3,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-11,14
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,08	-0,07	-111,43
(+) 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)	18.272	17.844	18.272	

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	4.117	22,53	4.224	23,67
TOTAL RENTA FIJA	4.117	22,53	4.224	23,67
TOTAL RV COTIZADA	1.226	6,71	1.310	7,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.226	6,71	1.310	7,34
TOTAL IIC	1.405	7,69	1.500	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.748	36,93	7.035	39,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.387	7,59	1.399	7,84
TOTAL RENTA FIJA	1.387	7,59	1.399	7,84
TOTAL RV COTIZADA	4.643	25,41	4.685	26,25
TOTAL RENTA VARIABLE	4.643	25,41	4.685	26,25
TOTAL IIC	1.967	10,76	2.035	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.996	43,76	8.119	45,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.744	80,69	15.154	84,92

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
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro|RUSSELL 2000 INDEX RTY|50|	633	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra Futuro|S&P 500 INDEX|50|	1.339	Inversión
Total subyacente renta variable		1972	
TOTAL OBLIGACIONES		1972	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.816.569,78 euros que supone el 31,83% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.153.017,10 euros que supone el 28,20% sobre el patrimonio de la IIC.

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 122,25 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 tercer trimestre de 2026, las principales bolsas mundiales registraron un comportamiento desigual, aunque con un sesgo generalmente favorable en los índices más expuestos a tecnología e inteligencia artificial. El mercado estuvo respaldado por la solidez de la inversión empresarial, especialmente en inteligencia artificial, unos beneficios corporativos resistentes y unos datos de actividad mejores de lo previsto. Sin embargo, el repunte de la inflación energética, la subida de las rentabilidades de la deuda pública y el endurecimiento monetario limitaron las ganancias durante septiembre. Sectorialmente, tecnología y servicios de comunicación fueron los segmentos más fuertes al final del trimestre, mientras que utilities, inmobiliario, consumo discrecional y otros sectores sensibles a los tipos de interés se vieron penalizados por el aumento de las rentabilidades de los bonos. El sector energético también mantuvo un comportamiento destacado, favorecido por el fuerte encarecimiento del petróleo. Por su parte, el VIX se mantuvo la mayor parte del periodo en niveles relativamente contenidos, aunque repuntó puntualmente alrededor de las reuniones de los bancos centrales y ante el aumento de las tensiones geopolíticas y energéticas, cerrando septiembre en torno a 16 puntos. Esto refleja que, pese al deterioro de algunos indicadores de mercado, no se produjo un episodio generalizado de aversión al riesgo.

Los indicadores adelantados mostraron una aceleración de la actividad tanto en Estados Unidos como en la zona euro. En EE. UU., el ISM manufacturero terminó septiembre en 54,5 puntos, acumulando nueve meses consecutivos en expansión; destacaron la mejora de los nuevos pedidos y del empleo, aunque el fuerte aumento del componente de precios pagados, hasta 77,9 puntos, evidenció la persistencia de presiones inflacionistas. El último dato de ISM de servicios, referente al mes de agost, se situó en 55,4 puntos, mostrando también fortaleza y expansión económica. En la eurozona, el PMI manufacturero alcanzó 52,9 puntos en septiembre y el indicador adelantado de servicios subió hasta 53,0, frente a 51,6 en agosto, ambos por encima del nivel de expansión de 50.

En política monetaria, el trimestre estuvo marcado por un giro restrictivo de los dos principales bancos centrales. El BCE mantuvo inicialmente los tipos sin cambios en julio, con la facilidad de depósito en el 2,25%, ante la elevada incertidumbre sobre la duración y los efectos indirectos del shock energético. En septiembre, sin embargo, elevó sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50%, la tasa de refinanciación en el 2,65% y la facilidad marginal de crédito en el 2,90%. La decisión respondió a la persistencia de las presiones inflacionistas derivadas del conflicto en Oriente Medio, aunque el organismo mantuvo un enfoque dependiente de los datos y sin comprometer una trayectoria predeterminada. La Reserva Federal mantuvo en julio el rango objetivo de los fondos federales entre el 3,50% y el 3,75%, aunque tres miembros defendieron ya una subida de 25 puntos básicos. Finalmente, en septiembre incrementó el rango hasta el 3,75%-4,00%, de forma unánime, al considerar que la actividad económica y la inversión seguían creciendo a un ritmo sólido y que la inflación permanecía demasiado elevada. En conjunto, tanto el BCE como la Reserva Federal priorizaron el control de la inflación frente a los riesgos para el crecimiento, con un mensaje de cautela ante la evolución de los precios energéticos y las tensiones geopolíticas.

En el mercado de divisas, el euro se mantuvo prácticamente estable frente al dólar durante el trimestre, pasando de aproximadamente 1,139 dólares por euro a finales de junio a 1,136 al cierre de septiembre.

En energía, el Brent repuntó con fuerza y cerró septiembre alrededor de 103 dólares por barril, frente a niveles cercanos a 72 dólares al final de junio, ante la persistencia de las tensiones en Oriente Medio, los riesgos sobre el estrecho de Ormuz y las dudas sobre la normalización de la oferta. El gas europeo TTF también se encareció notablemente, terminando el trimestre cerca de 72 euros/MWh, condicionado por la reducción de los flujos de GNL procedentes del Golfo Pérsico, aunque el aumento de la producción en Norteamérica y África amortiguó parcialmente el impacto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,9% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 3,46%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,27%.

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 2,4% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 10,08%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,45%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,08%. 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 IICs durante el periodo ascienden a 0,03% 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 -1,45%, 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 -0,79%.
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.
Durante el perido, rolamos sin cambios las posiciones largas sobre la bolsa estadounidense, tanto en los futuros del mini S&P500 como en las compañías de pequeña capitalización bursátil pertanecientes al Rusell 2000.
En renta variable directa, empezamos a deshacer posiciones en Indexa Capital, compañía que compramos durante el primer semestre y ha tenido un comportamiento en Bolsa muy positivo.
Durante toda el trimestre, la exposición en Bolsa se ha situado en el límite máximo del 50%, ya que seguimos encontrando muchas oportunidades de inversión y las empresas que tenemos en cartera no se encuentran en sobrevaloración.
Durante el perido, rolamos sin cambios las posiciones largas sobre la bolsa estadounidense, tanto en los futuros del mini S&P500 como en las compañías de pequeña capitalización bursátil pertanecientes al Rusell 2000.
En renta variable directa, empezamos a deshacer posiciones en Indexa Capital, compañía que compramos durante el primer semestre y ha tenido un comportamiento en Bolsa muy positivo.
Durante toda el trimestre, la exposición en Bolsa se ha situado en el límite máximo del 50%, ya que seguimos encontrando muchas oportunidades de inversión y las empresas que tenemos en cartera no se encuentran en sobrevaloración.
Durante el perido, rolamos sin cambios las posiciones largas sobre la bolsa estadounidense, tanto en los futuros del mini S&P500 como en las compañías de pequeña capitalización bursátil pertanecientes al Rusell 2000.
En renta variable directa, empezamos a deshacer posiciones en Indexa Capital, compañía que compramos durante el primer semestre y ha tenido un comportamiento en Bolsa muy positivo.
Durante toda el trimestre, la exposición en Bolsa se ha situado en el límite máximo del 50%, ya que seguimos encontrando muchas oportunidades de inversión y las empresas que tenemos en cartera no se encuentran en sobrevaloración.
Durante el perido, rolamos sin cambios las posiciones largas sobre la bolsa estadounidense, tanto en los futuros del mini S&P500 como en las compañías de pequeña capitalización bursátil pertanecientes al Rusell 2000.
En renta variable directa, empezamos a deshacer posiciones en Indexa Capital, compañía que compramos durante el primer semestre y ha tenido un comportamiento en Bolsa muy positivo.
Durante toda el trimestre, la exposición en Bolsa se ha situado en el límite máximo del 50%, ya que seguimos encontrando

muchas oportunidades de inversión y las empresas que tenemos en cartera no se encuentran en sobrevaloración.

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 derivados, con finalidad de inversión, en: futuro sobre Russell 2000, futuro sobre mini S&P 500 que han proporcionado un resultado global de -36102,48 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 10,77%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,57%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

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 5,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,49%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 20,36 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.
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 2,51 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, INDEXA, 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.
De cara a los próximos meses, continuaremos realizando un análisis riguroso del entorno macroeconómico y del comportamiento empresarial, con el objetivo de ajustar de forma dinámica la asignación entre los distintos activos y así maximizar la rentabilidad para los partícipes del Fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|3,500|2029-05-31	EUR	601	3,29	614	3,44
ES0000012411 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|5,750|2032-07-30	EUR	553	3,03	579	3,24
ES0000012N43 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|3,100|2031-07-30	EUR	488	2,67	507	2,84
ES0000012O00 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|2,700|2030-01-31	EUR	975	5,34	1.000	5,60
ES00000124C5 - Obligaciones|ESTADO ESPAÑOL|5,150|2028-10-31	EUR	518	2,83	528	2,96
ES0000012O59 - Bonos|ESTADO ESPAÑOL|2,400|2028-05-31	EUR	394	2,16	399	2,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.530	19,32	3.627	20,32
ES0343307023 - Bonos|KUTXABANK|4,000|2028-02-01	EUR	100	0,55	101	0,56
XS2979643991 - Bonos|INMOBILIARIA COLONIA|3,250|2030-01-22	EUR	194	1,06	199	1,11
XS2385393405 - Obligaciones|PULEVA|1,000|2027-09-15	EUR	0	0,00	98	0,55
ES0305079024 - Bonos|GRENERGY RENOVABLES|2,500|2030-03-31	EUR	196	1,07	200	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		490	2,68	598	3,35
XS2385393405 - Obligaciones|PULEVA|1,000|2027-09-15	EUR	98	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.117	22,53	4.224	23,67
TOTAL RENTA FIJA		4.117	22,53	4.224	23,67
ES0105065009 - Acciones|TALGO	EUR	153	0,84	169	0,95
ES0113860A34 - Acciones|BANCO DE SABADELL	EUR	380	2,08	322	1,81
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA	EUR	363	1,99	425	2,38
ES0178430E18 - Acciones|TELEFÓNICA	EUR	102	0,56	107	0,60
ES0105702007 - Acciones|INDEXA CAPITAL GROUP	EUR	228	1,25	287	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.226	6,71	1.310	7,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.226	6,71	1.310	7,34
ES0143596015 - Participaciones|GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME	EUR	403	2,21	417	2,34
ES0164839013 - Participaciones|GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	1.002	5,48	1.083	6,07
TOTAL IIC		1.405	7,69	1.500	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.748	36,93	7.035	39,42
US91282CLR06 - Bonos|ESTADO USA|2,062|2029-10-31	USD	345	1,89	349	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		345	1,89	349	1,96
XS2445667236 - Bonos|ANDORRA INTERNATINAL|1,250|2027-02-23	EUR	99	0,54	99	0,55
US912828V988 - Obligaciones|ESTADO USA|1,125|2027-02-15	USD	351	1,92	346	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		450	2,46	445	2,50
DE000A351WB9 - Bonos|SIXT AG|5,125|2027-10-09	EUR	152	0,83	153	0,86
PTBSPHOM0027 - Obligaciones|BANCO SANTANDER TOTT|3,250|2031-02	EUR	98	0,54	101	0,57
XS2761358055 - Obligaciones|ACHMEA BV|3,000|2034-02-07	EUR	95	0,52	99	0,56
XS2791973055 - Bonos|TOYOTA MOTOR CORPORA|0,766|2028-03-22	EUR	100	0,55	100	0,56
XS2954181843 - Bonos|ARCELORMITTAL|3,125|2028-12-13	EUR	148	0,81	150	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		592	3,24	605	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.387	7,59	1.399	7,84
TOTAL RENTA FIJA		1.387	7,59	1.399	7,84
CH0023405456 - Acciones|DUFRY AG	CHF	394	2,16	497	2,79
FR0000077919 - Acciones|JC DECAUX	EUR	370	2,02	289	1,62
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-SYNTHELABO	EUR	182	0,99	188	1,05
FR0006174348 - Acciones|BUREAU VERITAS	EUR	161	0,88	161	0,90
IE0004906560 - Acciones|KERRY GROUP	EUR	179	0,98	169	0,95
IE00BTN1Y115 - Acciones|MEDTRONIC PLC	USD	229	1,25	205	1,15
IE00BYTBXV33 - Acciones|RYANAIR HOLDINGS	EUR	164	0,90	191	1,07
JE00BN574F90 - Acciones|WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	62	0,34	69	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3762600009 - Acciones|NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	131	0,72	115	0,64
US01609W1027 - Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	285	1,56	252	1,41
US91912E1055 - Acciones|CIA VALE DO RIO DOCE	USD	201	1,10	224	1,25
JP3734800000 - Acciones|NIDEC CORPORATION	JPY	40	0,22	43	0,24
DE000SAFH001 - Acciones|SAF HOLLAND	EUR	240	1,31	223	1,25
HK0000069689 - Acciones|AIA GROUP	HKD	289	1,58	280	1,57
JP3659000008 - Acciones|WEST JAPAN RAILWAY	JPY	89	0,49	80	0,45
XS2653978598 - Acciones|GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	704	3,85	745	4,18
JP3304200003 - Acciones|KOMATSU	JPY	189	1,03	150	0,84
US45841N1072 - Acciones|INTERACTIVE BROKERS GROUP A	USD	302	1,65	305	1,71
BMG2004J1036 - Acciones|CARNIVAL CORP LTD	USD	433	2,37	500	2,80
TOTAL RV COTIZADA		4.643	25,41	4.685	26,25
TOTAL RENTA VARIABLE		4.643	25,41	4.685	26,25
LU1931975079 - Acciones|AMUNDI EUR CORP BOND UCIT ETF	EUR	1.020	5,58	1.048	5,87
IE00BYXYYJ35 - Acciones|ISHARES USD CORP BOND USD A ET	USD	532	2,91	558	3,12
IE00BJSFR200 - Acciones|ISHARES GLB HIGH YIELD UCIT ET	EUR	414	2,27	429	2,41
TOTAL IIC		1.967	10,76	2.035	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.996	43,76	8.119	45,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.744	80,69	15.154	84,92
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

No aplicable

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