

**GVC GAESCO EUROPA F.I.**

Nº Registro CNMV: 1474

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2024  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

**Dirección**

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](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 DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 08/06/1998

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

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 cuantitativas 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. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 8 de junio de 1.998, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,11	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	2,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	4.252.914,88	4.365.617,69
Nº de partícipes	1.245	1.243
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	24.474	5,7546
2023	24.942	5,3440
2022	23.076	4,4927
2021	23.772	4,4171

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo		s/resultados		Base de cálculo		Sistema
		Total	s/patrimonio	acumulada	s/resultados	Total		imputación
	0,57		0,00	0,57	1,69	0,00	1,69	Patrimonio

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Europa FI **Divisa:** EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	7,68	1,51	-2,83	9,17	8,78	18,95	1,71	18,31	18,04	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,82	01/08/2024	-2,82	01/08/2024	-6,12	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,65	26/09/2024	1,65	26/09/2024	7,07	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	12,75	15,49	11,85	10,32	14,89	15,92	25,75	18,67	17,38	
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02	
Dow Jones Europe	10,34	12,92	9,62	7,91	10,22	11,32	18,83	12,23	11,20	
STOXX										
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	13,46	13,46	12,69	9,32	27,37	27,37	16,79	22,76	17,13	

(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: 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.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,78	0,60	0,59	0,59	0,60	2,38	2,39	2,39	2,37	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

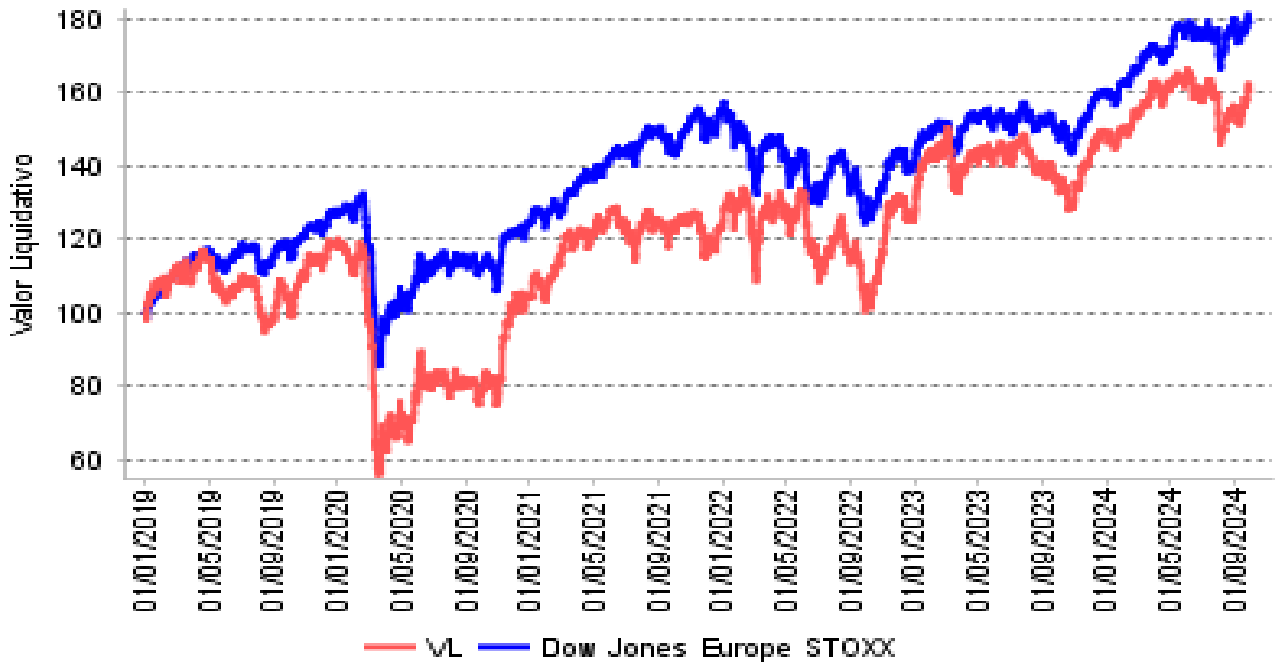
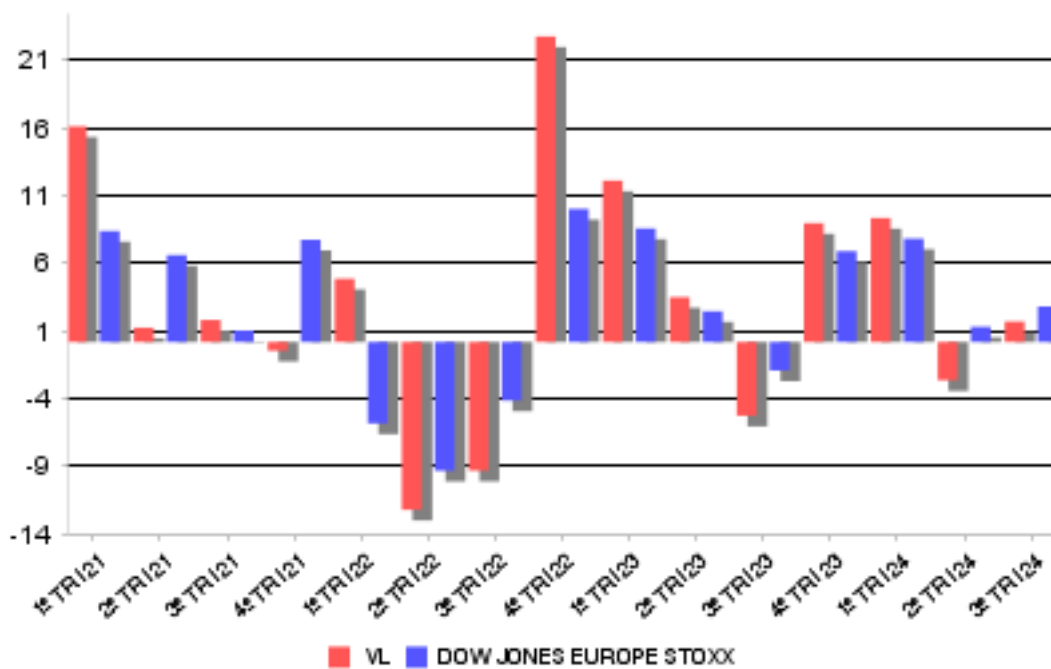


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.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 media**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Mixto Euro	40.799	983	1,74
Mixto Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	182.499	12.019	0,78
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.276.137</b>	<b>39.732</b>	<b>1,72</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.861	97,50	24.357	98,42
* Cartera interior	4.299	17,56	4.405	17,80
* Cartera exterior	19.562	79,93	19.952	80,62
* 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 (TESORERIA)	320	1,31	328	1,33
(+/-) RESTO	293	1,20	63	0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.474</b>	<b>100,00</b>	<b>24.748</b>	<b>100,00</b>

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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	24.748	25.961	24.942	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,70	-1,92	-9,37	33,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,56	-2,86	7,48	-151,68
(+) Rendimientos de gestión	2,17	-2,29	9,28	-189,80
+ Intereses	0,01	0,01	0,04	-31,98
+ Dividendos	0,58	1,23	2,22	-55,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	-3,53	6,15	-118,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,90	0,00	0,88	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	64,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,57	-1,80	-1,73
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,69	-4,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	2,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	-0,02	-152,73
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>24.474</b>	<b>24.748</b>	<b>24.474</b>	

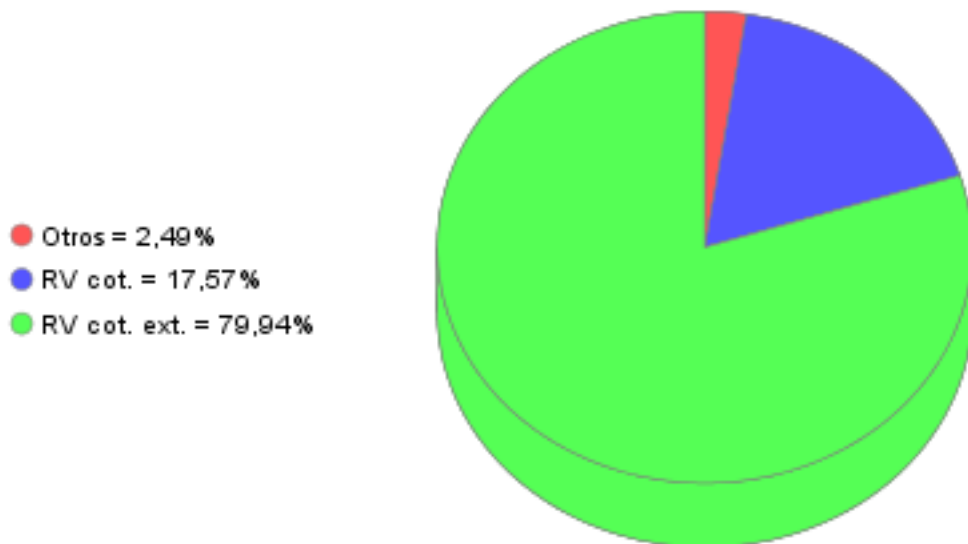
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TALGO	EUR	365	1,49	422	1,70
PROFITHOL	EUR	2	0,01	2	0,01
B.SABADELL	EUR	1.098	4,49	1.035	4,18
SOL MELIA	EUR	1.691	6,91	1.916	7,74
TELFÓNICA	EUR	1.143	4,67	1.030	4,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.299</b>	<b>17,57</b>	<b>4.405</b>	<b>17,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.299</b>	<b>17,57</b>	<b>4.405</b>	<b>17,79</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.299</b>	<b>17,57</b>	<b>4.405</b>	<b>17,79</b>
DECEUNINCK NV	EUR	447	1,83	409	1,65
BEKAERT NV	EUR	591	2,41	625	2,53
HOLCIM LTD.	CHF	0	0,00	141	0,57
DUFY AG	CHF	1.825	7,46	1.631	6,59
DEUTSCHE BK	EUR	2.170	8,87	2.087	8,43
BMW	EUR	95	0,39	106	0,43
DUERR AG	EUR	585	2,39	525	2,12
SIXT AG	EUR	366	1,50	308	1,25
SAF HOLLAND	EUR	835	3,41	1.018	4,11
STABILUS GMBH	EUR	184	0,75	214	0,86
JC DECAUX	EUR	744	3,04	680	2,75
AXA	EUR	138	0,56	122	0,49
BNP	EUR	246	1,01	238	0,96
MICHELIN	EUR	109	0,45	144	0,58
STANDARD LIFE	GBP	1.222	4,99	1.087	4,39
VODAFONE GROUP	GBP	1.329	5,43	1.152	4,65
M&G PLC	GBP	1.147	4,69	1.151	4,65
AVIVA PLC	GBP	1.105	4,51	1.591	6,43
GLANBIA	EUR	348	1,42	400	1,62
KERRY GROUP	EUR	466	1,90	378	1,53
RYANAIR HOLDING	EUR	1.070	4,37	898	3,63
AZIMUT HOLDING	EUR	317	1,30	302	1,22
TECHNOGYM SPA	EUR	328	1,34	337	1,36
GEL SPA	EUR	126	0,51	128	0,52
PATTERN SPA	EUR	469	1,92	488	1,97
NEXT GEOSOLUTIO	EUR	426	1,74	372	1,50
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	872	3,56	1.187	4,80
ARCELORMITTAL	EUR	282	1,15	256	1,04
KENDRION	EUR	204	0,83	234	0,95
VOPAK	EUR	354	1,45	543	2,19
FUGRO N.V.	EUR	164	0,67	180	0,73
NORWEGIAN AIR S	NOK	28	0,11	28	0,11
CORTICEIRA AMOR	EUR	974	3,98	991	4,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>19.562</b>	<b>79,94</b>	<b>19.952</b>	<b>80,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19.562</b>	<b>79,94</b>	<b>19.952</b>	<b>80,61</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>19.562</b>	<b>79,94</b>	<b>19.952</b>	<b>80,61</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>23.861</b>	<b>97,51</b>	<b>24.357</b>	<b>98,40</b>
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
VECTRON SYSTEMS	EUR	0	0,00	0	0,00

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial de las inversiones**

## 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 718,55 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Las principales plazas bursátiles continuaron con la senda alcista durante el tercer trimestre, aunque con mayores niveles de volatilidad.

El mercado americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del americano, no termina de despegar. Si han experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán, que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una elevada inversión en renta variable, cercana al 100%, y hemos mantenido el sesgo value de la cartera del fondo. No hemos utilizado derivados dado que no se ha producido ningún descenso suficientemente relevante de los mercados, como para buscar su aprovechamiento. Mantenemos la cartera relativamente concentrada, con un total de 37 empresas a cierre del trimestre.

#### 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 6,55% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,59%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,51%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,63%.

#### 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 -1,11% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 0,16%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,51%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

#### 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 1,51%, 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 1,72%.

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

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre vendido la totalidad de las acciones de Holcim, y hemos efectuado numerosas ventas parciales como: Aviva, Vopak, Michelin Saf Holland o M&G Plc. Hemos efectuado igualmente numerosas compras de empresas que ya teníamos en la cartera como Wizz Air, Avolta AG, Sixt, Ryanair y Melia Hotels International.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VODAFONE GROUP PLC, ABRDN PLC, TELEFONICA, AVOLTA AG, KERRY GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: WIZZ AIR HOLDINGS PLC, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, SAF HOLLAND SE, TALGO, GLANBIA.

#### 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

proporcionado un resultado global positivo de + 216.571,20 euros.  
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,36%.  
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

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 15,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,92%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,69%.

La beta de GVC GAESCO EUROPA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,04.

GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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 1,67 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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, TELEFONICA, TALGO, PROFITHOL , BBVA , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Respecto a la situación del mercado creemos que será continuista. Estamos monitorizando muy de cerca una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Nos mantendremos con unas tasas de inversión muy elevadas, con un claro sesgo value, y sólo utilizaríamos futuros comprados de índices en el supuesto de un descenso de mercado lo suficientemente relevante e injustificado.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL