

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	50.768,67	53.035,53	95	96	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	325.810,57	325.810,57	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	119.026,56	119.026,56	3	3	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	785	768	656	2.952
CLASE I	EUR	5.119	4.779	4.423	2.053
CLASE P	EUR	1.858	1.736	1.820	2.042

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	15,4599	14,4744	13,3253	11,7824
CLASE I	EUR	15,7127	14,6674	13,4222	11,7971
CLASE P	EUR	15,6068	14,5867	13,3817	11,7910

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A			0,12	0,12	patrimonio
CLASE I			0,04	0,04	patrimonio
CLASE P			0,04	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,35	0,16	0,35	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	3,10	1,13	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	6,81	5,96	0,80	2,66	0,63	8,62	13,10		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,38	04/04/2025	-3,38	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	12/05/2025	1,69	05/03/2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,99	13,68	10,24	6,72	9,38	7,25	8,23		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,23	0,27	0,17	0,01		0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	8,68	8,68	8,60	10,53	10,53	10,53	10,70		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

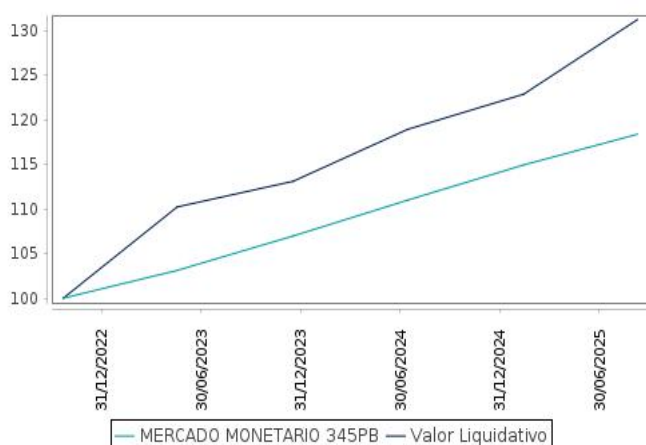
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,94	0,44	0,49	0,45	0,46	1,82	1,73	1,46	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los 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.

A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	7,13	6,12	0,95	2,82	0,78	9,28	13,78		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,38	04/04/2025	-3,38	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	12/05/2025	1,69	05/03/2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,99	13,67	10,25	6,71	9,37	7,25	8,24		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,23	0,27	0,17	0,01		0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	5,49	5,49	5,62	5,39	5,77	5,39	6,88		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

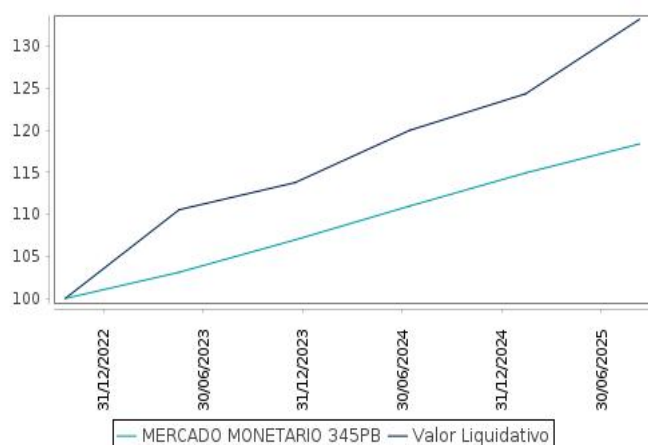
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,56	0,29	0,27	0,30	0,29	1,22	1,21	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los 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.

A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	6,99	6,05	0,89	2,75	0,72	9,00	13,49		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,38	04/04/2025	-3,38	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	12/05/2025	1,69	05/03/2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,99	13,68	10,24	6,72	9,38	7,25	8,24		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,23	0,27	0,17	0,01		0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	5,51	5,51	5,64	5,41	5,79	5,41	6,90		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

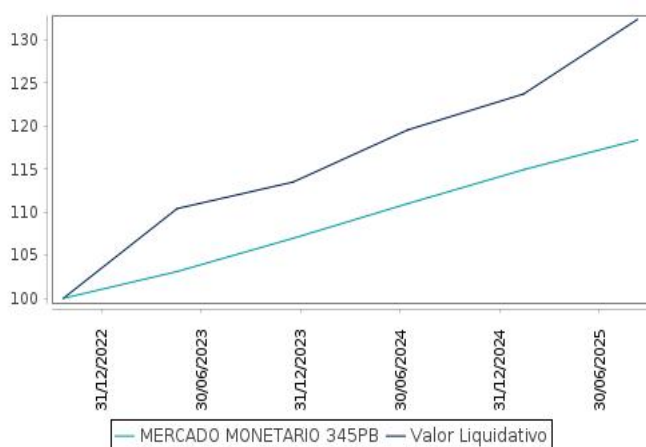
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,68	0,35	0,33	0,36	0,36	1,46	1,42	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los 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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	-0,10
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	3,53
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12,17
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2,33
IIC de gestión Pasiva(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	76.068	2.113	2,82
Global	239.157	1.851	4,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

* 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

2.3. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.428	95,68	7.152	98,20
* Cartera interior	2.209	28,46	1.548	21,25
* Cartera exterior	5.205	67,05	5.604	76,95
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,18	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	306	3,94	120	1,65
(+/-) RESTO	29	0,37	11	0,15
TOTAL PATRIMONIO	7.763	100,00	7.283	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	7.283	7.114	7.283	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,46	-3,36	-0,46	-85,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,86	8,75	6,86	3.076,42
(+) Rendimientos de gestión	7,51	9,90	7,51	3.088,63
+ Intereses	0,37	0,48	0,37	-18,76
+ Dividendos	1,04	1,14	1,04	-4,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,63	-0,08	-113,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,65	5,41	5,65	9,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	-0,09	0,03	-136,99
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,77	2,34	0,77	-65,42
+/- Otros resultados	-0,27	-0,01	-0,27	3.417,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,15	-0,65	-12,21
- Comisión de gestión	-0,43	-0,87	-0,43	-48,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-47,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,05	-58,11

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-51,37
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	193,09
(+) 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)	7.762	7.283	7.762	

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

3. Inversiones financieras

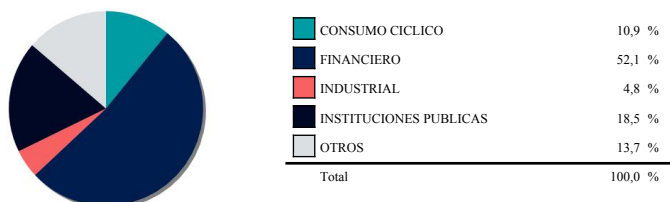
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	328	4,23	0	0,00	DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	126	1,62	333	4,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		328	4,23	0	0,00	FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	93	1,20	91	1,25
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,600 2026-01-16	EUR	494	6,37	0	0,00	FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	42	0,54	34	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		494	6,37	0	0,00	FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	43	0,56	44	0,60
XS2979643991 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	100	1,29	0	0,00	FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	99	1,27	76	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,29	0	0,00	GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	109	1,40	85	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		922	11,89	0	0,00	IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	72	0,93	57	0,79
ES0000012N43 - REPO CACERES 1,780 2025-07-01	EUR	600	7,73	0	0,00	LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	81	1,04	135	1,85
ES0000012F92 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,36 2025-01-02	EUR	0	0,00	707	9,70	NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	84	1,09	149	2,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	7,73	707	9,70	PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	275	3,54	313	4,29
TOTAL RENTA FIJA		1.522	19,62	707	9,70	PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	79	1,02	81	1,11
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	126	1,62	143	1,96	NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	162	2,09	182	2,50
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	1	0,02	2	0,02	BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	62	0,80	73	1,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	211	2,72	146	2,01	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	78	1,01	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	82	1,13	FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	29	0,38	35	0,48
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	213	2,75	221	3,03	FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	106	1,37	78	1,07
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	134	1,72	118	1,62	GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	76	1,04
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	128	1,75	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	106	1,37	94	1,29
ES0169350016 - Acciones PESCANOVA	EUR	1	0,02	1	0,02	XS2653978598 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	431	5,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		686	8,85	841	11,54	BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	112	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		686	8,85	841	11,54	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.373	30,60	2.091	28,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.208	28,47	1.548	21,24	TOTAL RENTA VARIABLE		2.373	30,60	2.091	28,69
XS2653978598 - OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	0	0,00	439	6,03	LU1144806145 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO EURO SMALL	EUR	682	8,79	626	8,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	439	6,03	LU1144807119 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	601	7,75	576	7,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	439	6,03	LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	1.005	12,94	878	12,05
FR0128690718 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 3,650 2025-08-10	EUR	496	6,39	0	0,00	MT7000034310 - Participaciones AFRICA SELECT EQ USD A FUND	USD	47	0,61	0	0,00
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,025 2025-02-12	EUR	0	0,00	499	6,85	TOTAL IIC		2.335	30,09	2.080	28,56
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,981 2025-04-09	EUR	0	0,00	497	6,82	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.204	67,08	5.606	76,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	6,39	996	13,67	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.412	95,55	7.154	98,19
TOTAL RENTA FIJA		496	6,39	1.435	19,70	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	184	2,37	155	2,13	NL0010886891 - Acciones IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00

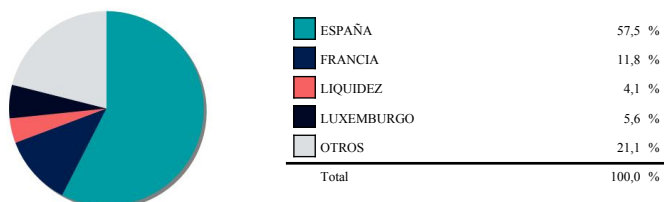
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

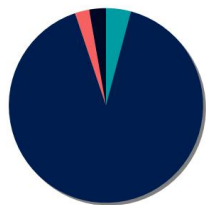
Sector Económico



Países



Divisas



DOLAR USA	4,2 %
EURO	90,7 %
FRANCO SUIZO	2,4 %
LIBRA ESTERLINA	2,8 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	39,5 %
FONDOS DE INVERSION	30,1 %
LETRAS	12,8 %
OBLIGACIONES	12,1 %
OTROS	5,4 %
Total	100,0 %

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.998.650,11 euros que supone el 51,52% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 172,81 millones de euros, que supone un 7,31% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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. Los mercados de renta variable despidieron un nuevo semestre con rentabilidad des positiva a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamiento tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos geoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas, en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históricos y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 2017. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo registraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine

Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto a la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto a su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, sí que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el semestre a 1,176 dólares por euro. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido un nivel elevado de inversión en renta variable a lo largo del periodo, y hemos mantenido una exposición en renta fija que prima a los emisores gubernamentales en emisiones en euros y de corta duración. 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 y en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 9,92% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,88%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3%. 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 6,58% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,81%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,94%. 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 6,81%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se han comprado acciones de: Aeroports de Paris, Deutsche Post y bono de Inmobiliaria Colonial al 3,25%. Se han efectuado ventas de: HSBC Holdings, Carnival Corp, Arcelormittal, Deutsche Bank, Mapfre, Banco Santander y Vopak NV. 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. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 172,81 millones de euros, que supone un 7,31% del patrimonio medio. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 9 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado a simulando 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 0,75 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: MELIA HOTELS In, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. No

10. Información sobre la política de remuneración.

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