

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CECA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	BBB+

Fondo por compartimentos NO

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: 19/11/2021

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: 2

Descripción general

El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas, armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo (hasta 25%) o no de la gestora. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa. La exposición a la renta variable oscilará entre un 30% - 75% en valores emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países OCDE. La exposición a la renta fija oscilará entre un 25% - 70% en valores de emisores públicos o privados de países OCDE, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y hasta un máximo del 25% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calidad crediticia; y en activos de la misma calidad crediticia del Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 5 años. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 30% y al riesgo de divisa podrá alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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
2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	963.375,71	998.278,32	406	415	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,56	10,24	6,51	4,66					
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83					
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10					
BENCHMARK CRECIMIENTO	9,24	11,37	6,61	5,75					
VaR histórico(iii)	5,45	5,45	5,51	5,39					

(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.

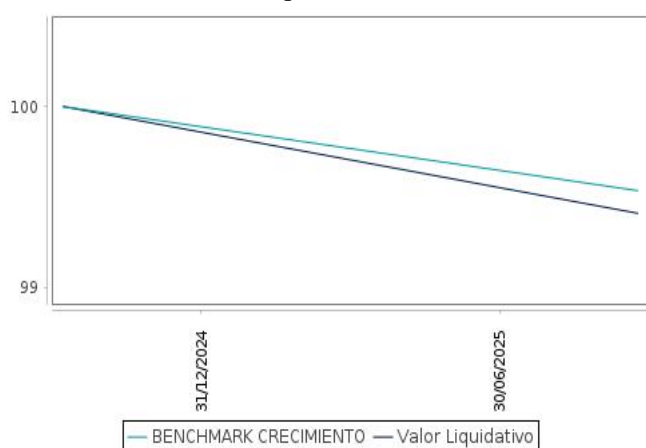
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

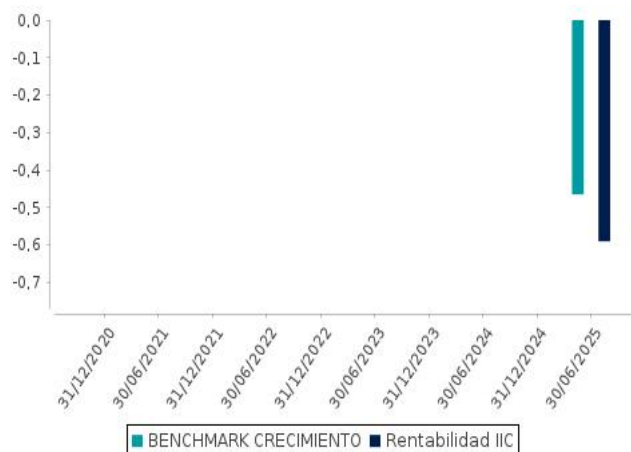
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,81	0,48	0,33	1,03	0,00	1,03	0,00	0,00	

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 20 de Septiembre de 2024. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

A) Individual CLASE I 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	-2,11		-2,11	1,98					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-1,35	04/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)			0,76	06/02/2025		

(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	6,52		6,52	4,65					
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83					
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10					
BENCHMARK CRECIMIENTO	9,24	11,37	6,61	5,75					
VaR histórico(iii)	5,31	5,31	5,50	5,38					

(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.

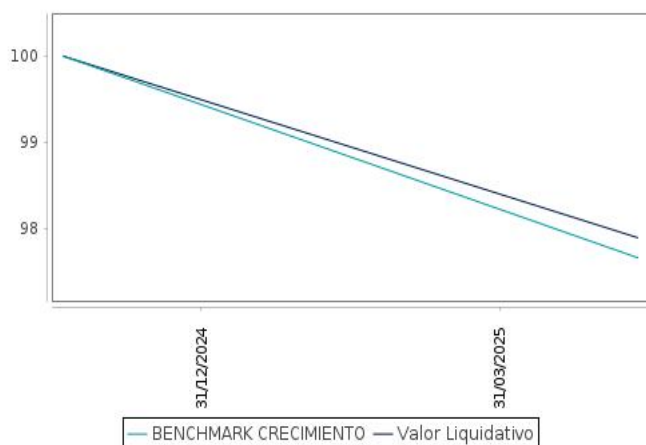
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

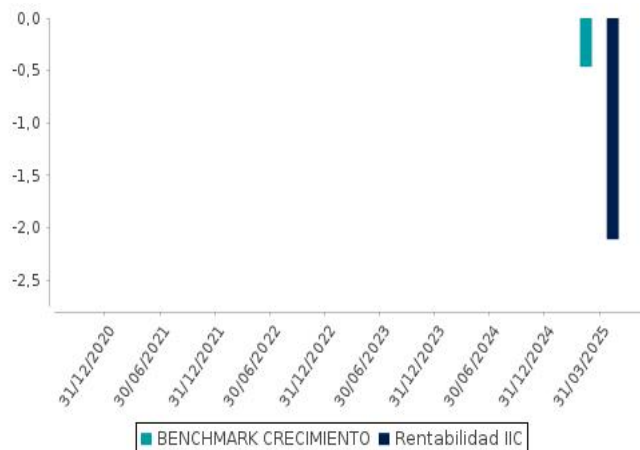
Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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 20 de Septiembre de 2024. 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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	10.141	98,28	10.409	96,79
* Cartera interior	1.645	15,94	1.482	13,78
* Cartera exterior	8.496	82,34	8.927	83,01
* 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)	-47	-0,46	228	2,12
(+/-) RESTO	224	2,17	117	1,09
TOTAL PATRIMONIO	10.318	100,00	10.754	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)	10.755	5.896	10.755	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,41	33,14	-3,41	-110,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,73	9,31	-0,73	-324,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	10,51	-0,08	-164,15
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-63,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	10,43	-0,11	-101,12
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,20	-0,65	-160,09
- Comisión de gestión	-0,56	-0,97	-0,56	-39,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-36,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-25,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-58,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	0,00
(+) 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)	10.318	10.755	10.318	

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

3. Inversiones financieras

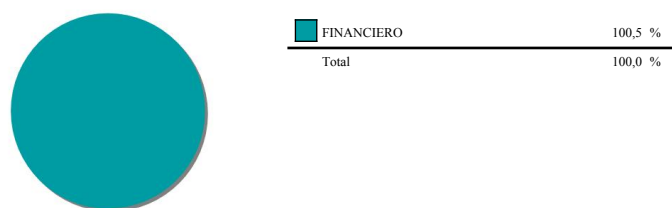
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0143631010 - Participaciones GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	493	4,78	0	0,00	LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	488	4,73	0	0,00
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.152	11,16	0	0,00	LU1670722674 - Participaciones MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	361	3,50	0	0,00
TOTAL IIC		1.645	15,94	0	0,00	LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDS EUR SI	EUR	511	4,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.645	15,94	0	0,00	LU1775962647 - Participaciones INVESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	226	2,19	0	0,00
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	415	4,02	0	0,00	LU1984712593 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	359	3,48	0	0,00
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INV GLOBAL BD INDEX F	EUR	300	2,91	0	0,00	IE00BLP5S791 - Participaciones JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	513	4,97	0	0,00
IE00B6TTS134 - Participaciones POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	472	4,57	0	0,00	IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNES ASSET MANAGEMENT GLOBA	EUR	319	3,09	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	354	3,43	0	0,00	LU0841537888 - Participaciones NORDEA 1 GLOBAL STABLE EQ EUR	EUR	379	3,67	0	0,00
IE00BKV0W243 - Participaciones VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	338	3,28	0	0,00	LU1734078584 - Participaciones VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	214	2,07	0	0,00
LU0234682044 - Participaciones GS EUROPE CORE EQUITY 1 A FUND	EUR	442	4,29	0	0,00	LU2023200236 - Participaciones PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	198	1,91	0	0,00
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	159	1,54	0	0,00	FR001400CE10 - Participaciones SEXTANT QUALITY FOCUS 1 FUND	EUR	249	2,42	0	0,00
LU0845340057 - Participaciones PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITI	EUR	671	6,50	0	0,00	LU00217138485 - Participaciones PICTET PREMIUM BRANDS SICAV	EUR	213	2,06	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones DPAM L BONDS EMERGING MARKET S	EUR	478	4,63	0	0,00	TOTAL IIC		8.495	82,32	0	0,00
LU0995119822 - Participaciones SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	261	2,53	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.495	82,32	0	0,00
LU1164223015 - Participaciones AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	575	5,57	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.140	98,26	0	0,00

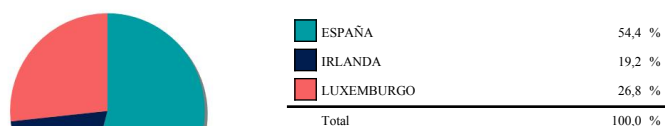
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



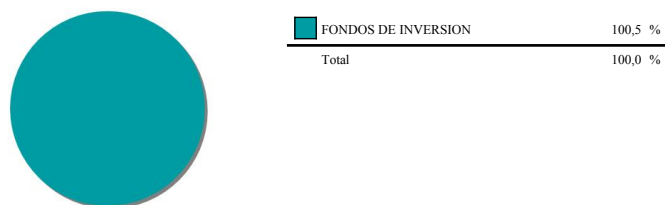
Países



Divisas



Tipo de Valor



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 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

Anexo: NO APLICA

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. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación de Irán. Las políticas proteccionistas de Trump, está creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la baja, con un pronóstico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecimiento está puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aún más la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC (+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pensar, que la economía americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19%. Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre, hemos ido adecuando nuestra cartera tomando en consideración los rangos previstos de inversión. Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehículo, la renta fija puede oscilar entre el 50 y 70% mientras que la renta variable entre un 30% y un 50%. Dado el cierre del anterior ejercicio y en vista de los potenciales que nos ofrecían tanto los mercados de renta fija como los de renta variable, durante este semestre hemos mantenido aquellas posiciones que nos ofrecen una correlación más directa al mercado, tanto a través de fondos de RF o de RV. En el periodo, hemos mantenido la diversificación en renta variable tanto a nivel geográfico como sectorial, haciendo más énfasis en aquellos sectores, zonas geográficas y temáticas que creíamos que podían ofrecernos mayor potencial de revalorización. Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas de gran capitalización. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones. Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, asegurador y de tratamiento de datos entre otros. La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con fondos de duraciones cortas tanto de calidad investment grade como alguno con sesgo al high yield. Aún así, mantenemos una

elevada diversificación para esta clase de activo en la cartera, combinando bonos gubernamentales con deuda corporativa entre otros; con el objetivo de aprovechar el escenario actual de tipos de interés. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,5% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,47%. 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 -4,07% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -10 participes, lo que supone una variación del -2,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,81%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,59%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco o 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. A lo largo del periodo hemos ido incrementando y reduciendo el peso en determinadas posiciones tanto por la parte de renta fija como por la de renta variable; por necesidades de liquidez y con el objetivo de adecuar el peso de éstas. A principios de año, realizamos cambios en la exposición a renta fija con la venta total de los fondos Evli Short Corporate Bond, CPR Focus Inflation y Amundi Euro Liquidity con la intención de tener exposición a duraciones un poco más largas. Movimiento que se materializó posteriormente con la compra de dos fondos de Vanguard, el Vanguard Euro Government Bond y el Vanguard Global Bond. Con el transcurso del mes también realizamos las ventas totales del Schroder International Selection Euro Credit y Pareto Nordic Corporate Bond con el objetivo de aumentar la exposición a ciertos sectores y regiones de renta variable de forma táctica, con la compra del Goldman Sachs Europe Equity, Janus Henderson Global Small Companies, Invesco Continental European Small Equity y BlackRock Global Mining. Durante el mes de febrero, vendimos de forma total el Vontobel Momentum European Asset Backed Securities y compramos el M&G Global Floating Rate High Yield, con el objetivo de tener exposición a renta fija flotante. En cuanto a la renta variable, ampliamos en Invesco Continental European Small Equity y Janus Henderson Global Small Companies. Por otro lado, comenzamos posición en el fondo Polar North American, con el objetivo de aumentar la exposición a renta variable americana de diversas capitalizaciones. Durante el mes de marzo fuimos bastante activos, con el objetivo de adaptar la cartera a un mercado volátil y cambiante. Redujimos nuestra correlación al mercado con la venta total de JPMorgan Global Focus y el Capital Group New Perspective y con la compra del Nordea 1 Global Stable Equity y el Jupiter. Del mismo modo llevamos a cabo la venta total del BlackRock Global World Mining y parciales del Fidelity Global Industrial, Polar Capital Global Insurance, como fondos sectoriales, y del Invesco Continental European Small Equity. Con el objetivo de tener exposición a fondos más defensivos como el Guinness Global Equity Income. En cuanto a la renta fija, continuamos ampliando la exposición a fondos flexibles y de duraciones cortas como el Vontobel Strategic Income y el Pareto Nordic Cross Credit. A principio del mes de abril realizamos la venta total del Vanguard Euro Government Bond con el objetivo de reducir la duración y riesgo de la cartera. Posteriormente realizamos la venta del Carmignac Portfolio Grande y compra del Sextant Quality Focus con el objetivo de reducir la exposición a Europa y aumentar exposición global. Durante el inicio de mayo, redujimos la exposición al sector asegurador con la venta del Polar Capital Global Insurance e incrementamos la exposición a renta fija global y sector lujo con la compra del Vanguard Global Bond Index y el Pictet Premium Brands. Por último, durante junio, redujimos beta de mercado con la venta total del DPAM Equities World Sustainable. Del mismo modo redujimos la exposición a mercados emergentes y europeos con la venta parcial y total respectivamente del Vanguard ESG EM All Caps y el GS Europe CORE Equity. Asimismo incrementamos posición en renta fija con incremento de posición en el GVC Gaesco Renta Fija Flexible y el Schroder Euro Credit Conviction. 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 2,3%. 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 no posee ninguno.

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 9,27%. 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 día 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.

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.

Durante el primer semestre del año, los mercados financieros globales han mostrado una notable volatilidad, influenciados por tensiones comerciales, cambios en la política fiscal, movimientos en el mercado de bonos y los constantes giros de la administración estadounidense. Desde enero hasta junio, el panorama se ha caracterizado por una interacción constante entre factores macroeconómicos, geopolíticos y corporativos, que han provocado fuertes oscilaciones en la renta variable, la renta fija y el mercado de divisas. Arrancó con dinamismo en los principales índices bursátiles, pese a los anuncios de aranceles del 10% a productos chinos y del 25% a Canadá y México por parte de Estados Unidos, medidas cuya implementación fue postergada parcialmente. La inteligencia artificial mantuvo el interés inversor, con gigantes como Google y Nvidia liderando el sector, aunque nuevas propuestas open source, como DeepSeek, amenazaron con alterar la dinámica competitiva. En renta fija, el

mercado mostró resiliencia, aunque con expectativas de mayor volatilidad en 2025 ante la vigilancia constante de los bancos centrales sobre la inflación y el empleo. La Fed mantuvo sin cambios su tipo de intervención, mientras que el BCE realizó una bajada de 0,25%, en línea con las expectativas. El mes de marzo estuvo dominado por una elevada volatilidad y una creciente preocupación por la política fiscal europea, especialmente tras el giro histórico de Alemania al flexibilizar su disciplina presupuestaria para lanzar un ambicioso plan de inversión pública. Este cambio provocó un fuerte repunte en los rendimientos del Bund a 10 años y una subida intradía de la curva no vista en décadas. Las consecuencias también se trasladaron al mercado de divisas, con una apreciación del euro frente al dólar (-4,08%) tras revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de la Fed de Atlanta. El presidente de EE.UU. anunció una batería de aranceles globales, entre ellos un 10% generalizado a todas las importaciones aunque el foco principal volvió a estar sobre China, donde los aranceles escalaron rápidamente del 3,4% al 145%. Esta situación despertó temores de recesión global, avalados por advertencias del FMI, y provocó un fuerte selloff en activos de riesgo, elevando el VIX hasta la zona de 60. El dólar fue uno de los grandes perjudicados, perdiendo valor frente al euro y el franco suizo, con una depreciación acumulada del -8,60% frente al euro, afectando a inversores europeos posicionados en EE.UU. No obstante, una pausa de 90 días anunciada por la Casa Blanca logró estabilizar los mercados y reducir parte de las pérdidas. La temporada de resultados inició con datos sólidos, lo que dio margen para asumir riesgo en el corto plazo, aunque se advirtió que los efectos de las políticas comerciales se seguirían sintiendo en los próximos trimestres. La segunda parte del semestre comenzó con cierto optimismo gracias al freno en la escalada arancelaria, pero rápidamente retornó la volatilidad ante datos macroeconómicos decepcionantes y un repunte en las tensiones políticas globales. El BCE mantuvo su tono acomodaticio, recortando expectativas de crecimiento y sosteniendo los tipos, lo que llevó a una caída en los rendimientos de la deuda soberana europea. En contraste, la Fed decidió no recortar tipos, respaldada por un mercado laboral fuerte, aunque la pérdida del rating AAA de EE.UU. por parte de Moodys presionó las bolsas. Finalmente, junio cerró el segundo trimestre con grandes movimientos, marcados por la continuidad de la guerra comercial, el conflicto entre Irán e Israel y la creciente preocupación por los déficits presupuestarios estadounidenses. Aun así, la renta fija mostró mayor estabilidad, con un estrechamiento de spreads de crédito respecto a la deuda soberana, reflejando una mejor percepción sobre el riesgo corporativo. En renta variable, el mercado americano experimentó una fuerte recuperación desde los mínimos de abril (+20%), liderado por las grandes tecnológicas. Sin embargo, el debilitamiento del dólar persistió, acumulando una caída del -12,16% frente al euro en el semestre, lo que redujo la rentabilidad para inversores europeos (el MSCI World en euros cae un -4% en el periodo). La Fed mantuvo su discurso de cautela, sin urgencia por bajar tipos, aunque el mercado sigue descontando dos recortes para el segundo semestre. Ante este escenario, las valoraciones en los mercados occidentales se han ajustado, abriendo oportunidades en regiones emergentes y en empresas de menor capitalización, donde se percibe mayor potencial relativo. Con todo, confiamos en rentabilizar las inversiones que mantenemos en la cartera del fondo así como localizar las oportunidades que nos vaya ofreciendo el mercado para aportar mayor valor a la misma.

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).