

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	97.335,27	89.200,83	33	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	20.561,80	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	223.445,24	223.445,24	5	0	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	1.030	938	476	59
CLASE E	EUR	221	0	0	0
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	2.389	2.368	1.674	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,5844	10,5116	10,0995	9,8614
CLASE E	EUR	10,7715	10,6616	10,1720	9,8629
CLASE I	EUR	10,6307	10,6508	10,1668	9,8628
CLASE P	EUR	10,6907	10,5969	10,1409	9,8622

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	0,54	0,03	0,57	0,54	0,03	0,57	mixta	al fondo	
CLASE E	0,14	0,04	0,18	0,14	0,04	0,18	mixta	al fondo	
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo	
CLASE P	0,37	0,04	0,41	0,37	0,04	0,41	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A			0,12	0,12	patrimonio
CLASE E			0,02	0,02	patrimonio
CLASE I			0,00	0,00	patrimonio
CLASE P			0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,00	0,37	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	0,69	0,17	0,53	0,69	1,10	4,08	2,42		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	04/04/2025	-1,07	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	16/06/2025	0,56	16/06/2025		

(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	2,24	2,97	1,07	0,76	2,54	1,45	1,05		
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		
VaR histórico(iii)	0,57	0,57	0,38	0,39	0,42	0,39	0,57		

(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.

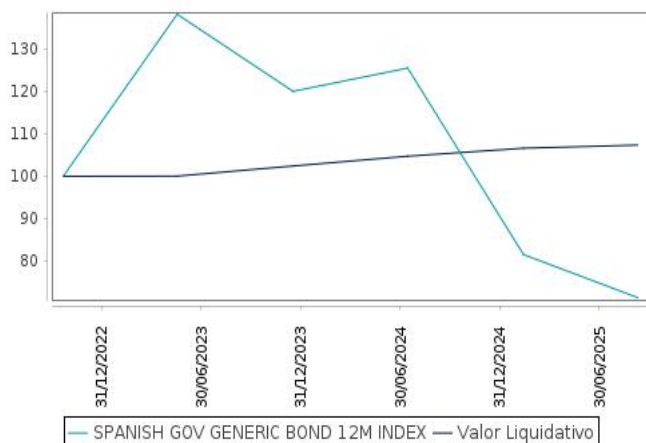
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

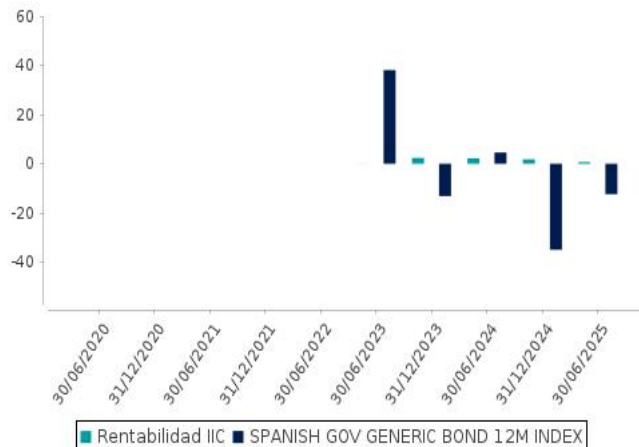
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,73	0,69	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00	

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



A) Individual CLASE E 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	1,03	0,33	0,70	0,86	1,28	4,81	3,13		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	04/04/2025	-1,06	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	16/06/2025	0,55	16/06/2025		

(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	2,22	2,94	1,08	0,77	2,53	1,45	1,05		
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		
VaR histórico(iii)	0,52	0,52	0,33	0,35	0,38	0,35	0,53		

(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.

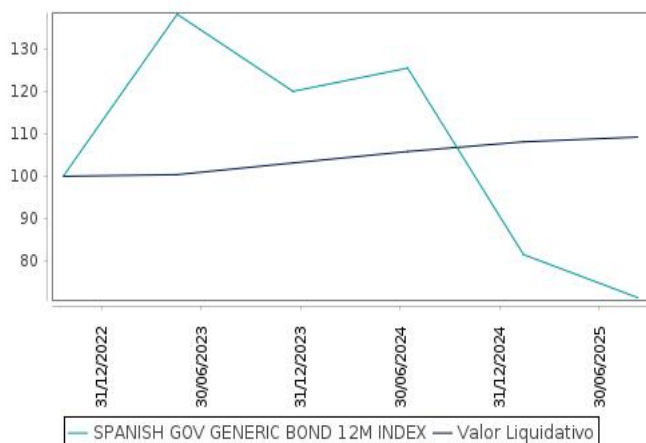
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

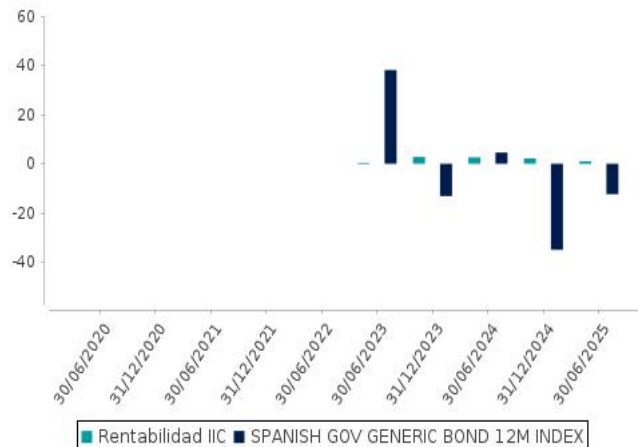
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,23	0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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



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	-0,19	-0,87	0,69	0,85	1,27	4,76	3,08		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	04/04/2025	-1,06	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	09/04/2025	0,26	09/04/2025		

(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	2,43	4,45	1,08	0,77	2,53	1,45	1,05		
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		
VaR histórico(iii)	0,54	0,54	0,33	0,35	0,38	0,35	0,53		

(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.

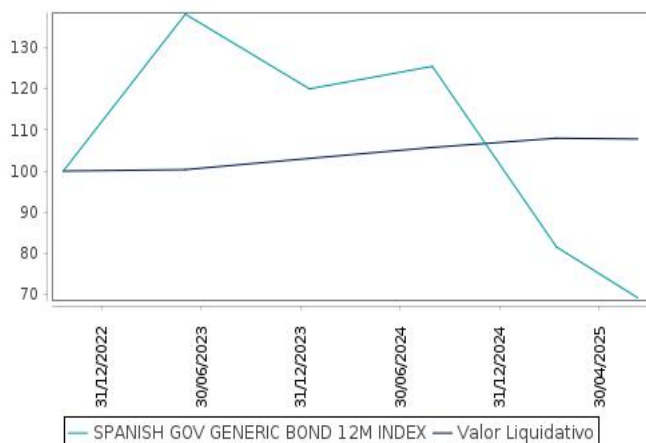
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

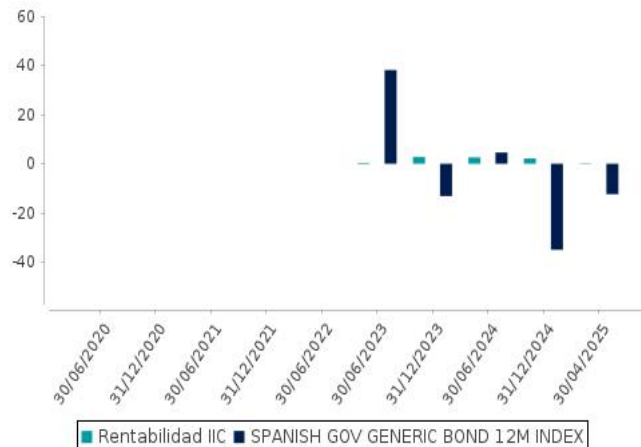
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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



A) Individual CLASE P 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	0,88	0,26	0,63	0,79	1,20	4,50	2,83		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	04/04/2025	-1,07	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	16/06/2025	0,55	16/06/2025		

(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	2,22	2,94	1,07	0,76	2,54	1,45	1,05		
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		
VaR histórico(iii)	0,54	0,54	0,35	0,37	0,40	0,37	0,55		

(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.

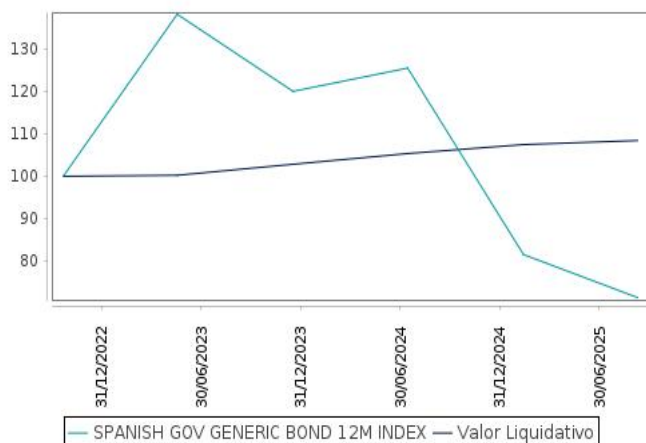
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

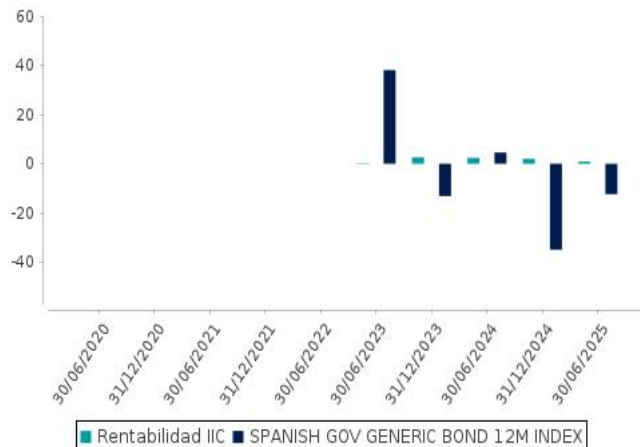
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,45	0,42	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,00	

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



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
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	2.969	81,57	157	89,71
* Cartera interior	1.500	41,21	80	45,71
* Cartera exterior	1.453	39,92	77	44,00
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,44	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	674	18,52	19	10,86
(+/-) RESTO	-3	-0,08	-1	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	3.640	100,00	175	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)	175	2.150	3.305	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	8,91	6,36	8,91	69,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,87	-0,19	0,87	-155.418,78
(+ Rendimientos de gestión	1,45	-0,07	1,45	-160.844,09
+ Intereses	0,78	0,05	0,78	1.949,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,00	0,32	-162.978,42
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-99,92
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,46	0,00	0,46	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,11	284,76
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,12	-0,58	5.425,31
- Comisión de gestión	-0,46	-0,03	-0,46	1.840,16
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	3.597,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	26,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-39,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	3.640	175	3.640	

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

3. Inversiones financieras

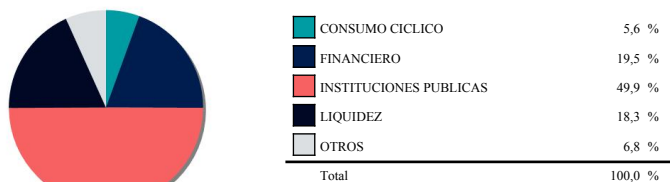
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0000012108 - REPO[ESTADO ESPAÑOL]2,70 2025-01-02	EUR	0	0,00	975	29,50	XS2644756608 - Bonos[ROYAL BANK OF CANADA]4,125 2028-07-05	EUR	104	2,87	0	0,00
ES0000012059 - REPO[BNP PARIBA]1,700 2025-07-01	EUR	1.500	41,20	0	0,00	CH0591979635 - R.[CREDIT SUISSE]4,660 2026-01-16	EUR	0	0,00	100	3,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	41,20	975	29,50	XS1002121454 - Obligaciones[STICHTING AK RABOBAN]1,625 2070-12	EUR	114	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.500	41,20	975	29,50	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		715	19,67	942	28,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.500	41,20	975	29,50	XS0991099630 - Obligaciones[INTL BUSINESS MACHIN]2,875 2025-11	EUR	100	2,75	100	3,03
GB00BPCJD880 - Bonos[ESTADO INGLÉS]1,750 2025-10-22	GBP	349	9,59	120	3,63	XS2350621863 - Bonos[NESTLE]2026-06-14	EUR	49	1,35	0	0,00
GB0030880693 - R.[UK TREASURY]5,000 2025-03-07	GBP	0	0,00	242	7,32	XS2482872418 - R.[FRESENIUS]1,875 2025-05-24	EUR	0	0,00	50	1,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		349	9,59	362	10,95	XS2555178644 - Bonos[ADIDAS AG]3,000 2025-11-21	EUR	100	2,75	100	3,04
XS0179060974 - Obligaciones[AXA]0,955 2070-10-16	EUR	97	2,68	93	2,83	XS2694872081 - Bonos[VOLKSWAGEN LEASING G]4,500 2026-03-25	EUR	102	2,79	0	0,00
XS1117298163 - Obligaciones[MOODY'S CORPORATION]1,750 2027-03-	EUR	99	2,72	99	2,99	XS2775174340 - Bonos[KBC IFIMA NV]0,703 2026-03-04	EUR	100	2,75	0	0,00
XS1960248919 - Obligaciones[JP MORGAN CHASE & CO]1,090 2027-03	EUR	99	2,72	98	2,96	DE000A289RN6 - R.[DAIMLER.INT.FIN]2,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	50	1,51
XS2350621863 - R.[NESTLE]3,388 2026-06-14	EUR	0	0,00	48	1,46	XS2152795709 - R.[EADS]1,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	100	3,01
XS2387929834 - Bonos[BK OF AMERICA CORP]0,846 2026-09-22	EUR	100	2,75	101	3,04	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		451	12,39	400	12,10
XS2446386356 - R.[MORGAN STANLEY]3,177 2026-05-08	EUR	0	0,00	100	3,02	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.515	41,65	1.704	51,57
XS2625968693 - Bonos[BAYERISCHE MOTOREN W]3,250 2026-11-22	EUR	51	1,39	50	1,53	TOTAL RENTA FIJA		1.515	41,65	1.704	51,57
XS2643320018 - Bonos[PORSCHE AG]4,125 2027-09-27	EUR	51	1,41	51	1,55	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.515	41,65	1.704	51,57
XS2694872081 - R.[VW LEASING]4,500 2026-03-25	EUR	0	0,00	102	3,08	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.015	82,85	2.679	81,07
XS2775174340 - R.[KBC IFIMA]4,053 2026-03-04	EUR	0	0,00	100	3,03						

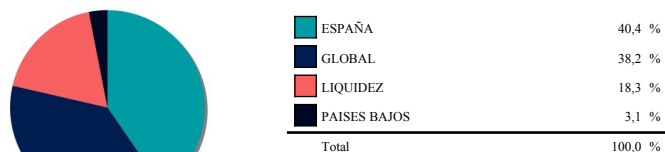
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

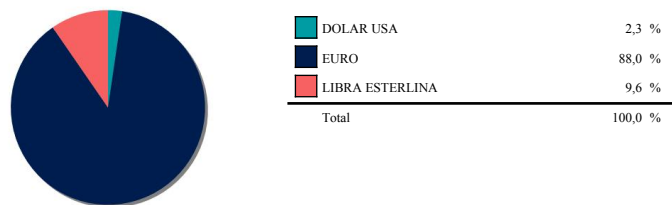
Sector Económico



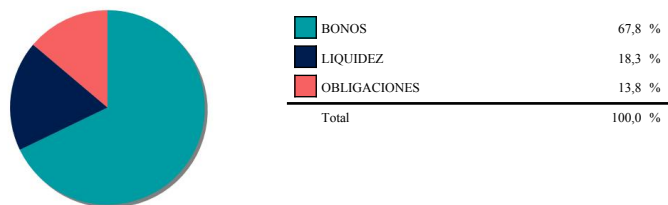
Países



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO CME - MICRO EMINI SP (19/09/202)	79	Cobertura	Total subyacente renta variable	790	
FUTURO CME - MICRO EMINI SP (19/09/202)	185	Cobertura	FUTURO CME - S&P 500 EMINI (19/09/2025)	258	Cobertura
FUTURO CME - MICRO EMINI SP5 (19/09/202)	52	Cobertura	US TREASURY 4,75% 15/2/41	97	Cobertura
FUTURO CME - MICRO EMINI SP5 (19/09/202)	26	Cobertura	Total otros subyacentes	355	
FUTURO CME - MICRO EMINI SP5 (19/09/202)	185	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES	1.145	
S&P 500 INDEX	263	Inversión			

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

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 36,79 millones de euros, que supone un 2,71% del patrimonio medio.

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. Esta primera mitad de 2025 registró una volatilidad significativa en los mercados, ya que los inversores se enfrentaron a la incertidumbre sobre la política arancelaria y a la guerra en Oriente Medio. En ambos casos, los peores temores de los inversores resultaron infundados y, en ausencia de un debilitamiento significativo de los datos económicos, la mayoría de las principales clases de activos obtuvieron rentabilidades positivas durante el periodo. El anuncio de los aranceles el 2 de abril, día de la liberación, provocó una fuerte ola de ventas en los mercados. El paquete arancelario recíproco fue mayor de lo esperado y tanto los mercados bursátiles como los de bonos reaccionaron con rapidez. El S&P 500 cayó un 12 % durante la semana siguiente, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subió 50 puntos básicos entre el 4 y el 11 de abril. El gobierno estadounidense respondió a la volatilidad del mercado y procedió a suavizar su política comercial, suspendiendo los aranceles recíprocos durante 90 días y acordando los principios de un acuerdo comercial con China. Esto tranquilizó a los inversores y los activos de riesgo se recuperaron rápidamente, con la renta variable de los mercados desarrollados recuperando prácticamente todo el terreno perdido. Nuestro fondo estaba bien posicionado, pues desde el principio del año el perfil de riesgo se había reducido precisamente por estimar que los mercados estaban demasiado complacientes dado el riesgo significativo de una disrupción violenta como así sucedió. En el peor momento de bajadas de los mercados, el fondo registró una variación negativa de alrededor del 1%, una cifra razonable cuando la ajustamos al descenso del S&P500, que registró descensos de casi un 20% desde el máximo. Una combinación de renovada confianza de los inversores, una sólida temporada de resultados, sobre todo de las acciones tecnológicas de gran capitalización y la marcha atrás de la administración americana en cuanto a su política arancelaria, impulsaron de nuevo los índices bursátiles con el S&P500 marcando nuevos altos, algo impensable hace solo un par de meses atrás. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En cuanto al fondo, hemos tenido que cambiar la estrategia ligeramente, puesto que la volatilidad en sí se está comportando de forma más errática, por otra parte reflejo de la influencia directa de la política en los mercados. Hemos reducido la exposición inicial total, pero incrementado la delta de niveles del 15-20% hasta niveles del 35%. De esta manera logramos obtener retornos esperados incluso mayores a cambio de una volatilidad inicial un poco mayor pero también con mucho menor riesgo total ya que nuestra posición total disminuye hasta el 50%. 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 1,84% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,17%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,89%. 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 10,14% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 16,22%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,69%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,73%. 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 0,69%, 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. f) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo hemos comprado y vendido futuros y opciones sobre el S&P. 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 de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre US 20Y, opciones sobre futuros micro S&P, opciones sobre futuros mini S &P, opciones sobre futuros US Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 36,79 millones de euros, que supone un 2,71% 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 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 0,01%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 8,98 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 1,95 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. 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. Aunque los mercados se han estabilizado, no descartamos tensiones futuras. Esto se debe a que no está nada claro el efecto final que las subidas arancelarias tendrán en la economía vía inflación o bien recesión. Creemos que la segunda mitad del año podría traer momentos de gran volatilidad de nuevo, con lo cual vamos a seguir con una política prudente. Por otra parte nuestro nuevo posicionamiento deja abierta más oportunidades si de nuevo se materializan nuevas caídas importantes.

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).