

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	982.621,63	957.519,65	105	108	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	3.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10.148	10.046	8.530	8.459
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,3275	10,4915	9,7878	9,0853
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

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	0,73		0,73	0,73		0,73	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A		0,04		0,04	patrimonio
CLASE I		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,46	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,53	3,10	0,53	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	-1,56	0,60	-2,15	0,82	0,94	7,19	7,73	-10,97	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	03/04/2025	-1,76	03/04/2025	-1,20	03/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	12/05/2025	1,26	12/05/2025	0,98	02/02/2023

(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	6,19	7,41	4,64	3,44	3,24	3,49	3,44	4,50	
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK BLUE CHIPS RFMI	5,58	6,91	3,92	3,32	4,54	3,36	3,06	5,11	
VaR histórico(iii)	3,26	3,26	3,25	3,14	3,22	3,14	3,51	3,70	

(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.

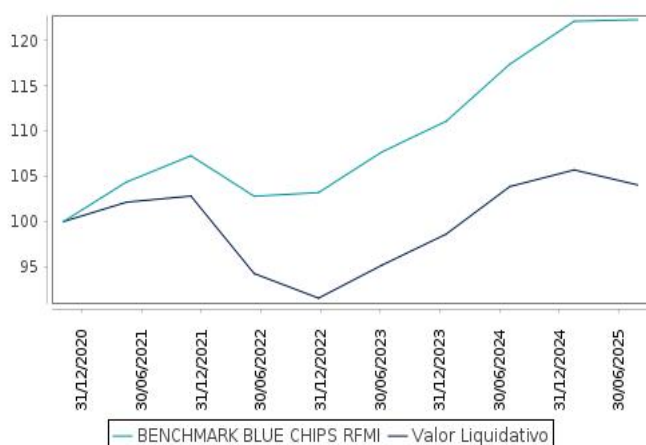
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

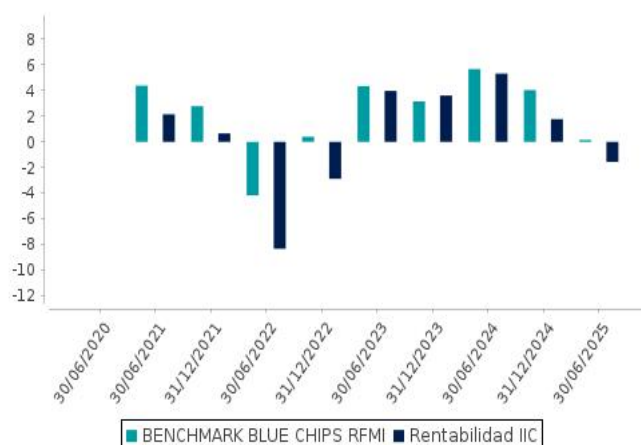
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,98	0,52	0,46	1,58	0,00	1,58	0,00	0,00	0,00

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)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	0,64		0,64	0,95	1,07	7,73	8,27	-10,53	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-0,57	27/01/2025	-1,19	03/02/2022
Rentabilidad máxima (%)			0,52	15/01/2025	0,98	02/02/2023

(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	3,98		3,98	3,43	3,25	3,49	3,44	4,50	
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK BLUE CHIPS RFMI	5,58	6,91	3,92	3,32	4,54	3,36	3,06	5,11	
VaR histórico(iii)	2,95	2,95	3,03	3,10	3,18	3,10	3,47	3,66	

(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.

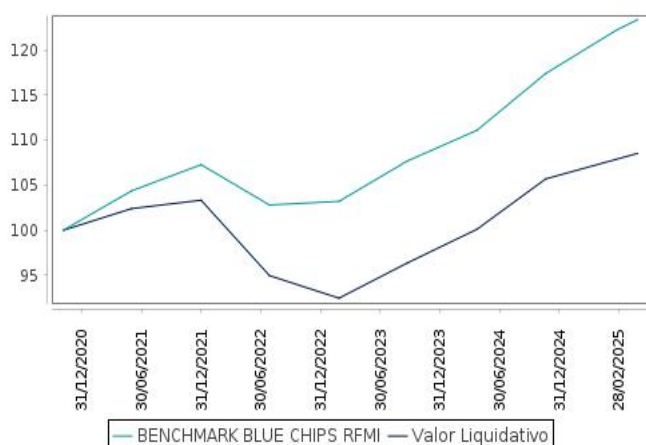
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

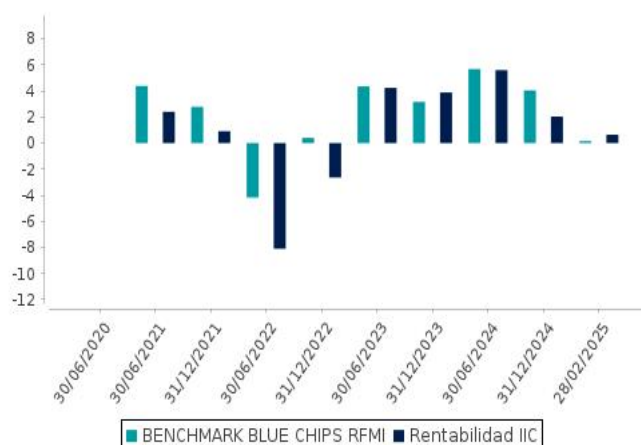
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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



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	9.428	92,91	8.869	88,28
* Cartera interior	2.401	23,66	2.755	27,42
* Cartera exterior	7.023	69,21	6.109	60,80
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	5	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	5,41	1.117	11,12
(+/-) RESTO	171	1,69	61	0,61
TOTAL PATRIMONIO	10.148	100,00	10.047	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)	10.046	9.716	10.046	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,61	9,02	2,61	-70,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,56	6,36	-1,56	-1.673,46
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,81	7,83	-0,81	-1.332,58
+ Intereses	0,36	1,13	0,36	-67,73
+ Dividendos	0,03	0,13	0,03	-74,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,44	-0,71	-262,25
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,51	3,34	-1,51	-145,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,90	-1,77	0,90	-151,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,21	4,57	0,21	-95,39
+/- Otros resultados	-0,09	0,02	-0,09	-535,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,65	-0,81	-273,57
- Comisión de gestión	-0,73	-1,43	-0,73	-47,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,10	-0,04	-53,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,03	-58,10

	% 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	-0,02	-0,01	-25,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-88,86
(+) Ingresos	0,06	0,18	0,06	-67,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,18	0,06	-67,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.148	10.046	10.148	

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

3. Inversiones financieras

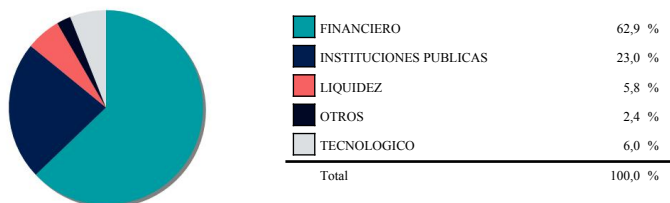
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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/CECABANK 1,750 2025-07-01	EUR	1.700	16,75	0	0,00	US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	72	0,71	0	0,00
ES0000012F92 - REPO/ESTADO ESPAÑOL 2,36 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.022	20,13	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		838	8,25	971	9,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	16,75	2.022	20,13	TOTAL RENTA VARIABLE		838	8,25	971	9,67
TOTAL RENTA FIJA		1.700	16,75	2.022	20,13	LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	111	1,10	116	1,15
ES0138984036 - Participaciones GVC GAESCO T.F.T., F.I.	EUR	86	0,85	83	0,82	IE00B41NRZ94 - Participaciones ICS EURO ULTRA SHORT ADM 3 FUN	EUR	1.231	12,13	1.217	12,11
ES0143596015 - Participaciones GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME	EUR	615	6,06	650	6,47	IE00BRJG6X20 - Participaciones JANUS HENDERSON GLOBAL LIFE SC	EUR	121	1,19	142	1,42
TOTAL IIC		701	6,91	733	7,29	LU0093503141 - Participaciones MLIIF - EURO MARKETS FUND	EUR	158	1,55	143	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.401	23,66	2.755	27,42	LU0171310443 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL WORLD TECHNOL	EUR	116	1,14	122	1,21
US91282CF95 - Bonos ESTADO USA 2,437 2028-10-31	USD	308	3,03	344	3,43	LU0200683885 - I.I.C. BLACKROCK GLOB	EUR	0	0,00	537	5,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		308	3,03	344	3,43	LU0200683885 - Participaciones BLACKROCK GLOB EMERG MARK BOND	EUR	683	6,73	0	0,00
US91282CFW64 - Bonos ESTADO USA 2,250 2025-11-15	USD	297	2,93	339	3,37	LU0256840447 - Participaciones ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROW	EUR	115	1,14	110	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		297	2,93	339	3,37	LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	168	1,65	171	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		605	5,96	683	6,80	LU1231169415 - Participaciones GOLDMAN SACH JAPAN EQ PORT EUR	EUR	140	1,38	132	1,32
TOTAL RENTA FIJA		605	5,96	683	6,80	LU1299707072 - Participaciones GOLDMAN SACH INDIA EQUITY SICA	EUR	142	1,40	161	1,60
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	101	1,00	LU1670710075 - Participaciones MG LUX GLOBAL DVD EUR SICAV	EUR	208	2,05	218	2,17
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	99	0,98	121	1,21	LU1670724373 - Participaciones MG LX OPTIMAL INCOME EUR A SIC	EUR	859	8,46	832	8,28
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	112	1,10	127	1,26	LU1797810345 - Participaciones MG LUX EMERGING MARKET BOND EU	EUR	653	6,44	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	98	0,96	135	1,35	LU1391767586 - Participaciones FIDELITY GL FIN SE SICAV	EUR	297	2,93	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	125	1,23	113	1,13	IE00B3XXRP09 - Acciones VANGUARD SP 500 UCITS ETF	USD	230	2,26	249	2,48
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	97	0,96	94	0,93	US4642887602 - Participaciones ISHARES U.S. AEROSPACE DEF ETF	USD	375	3,69	328	3,27
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	87	0,86	67	0,67	TOTAL IIC		5.607	55,24	4.478	44,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	148	1,45	143	1,42	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.050	69,45	6.132	61,06
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	0	0,00	70	0,70	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.451	93,11	8.887	88,48

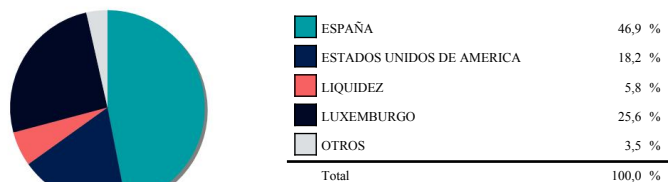
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

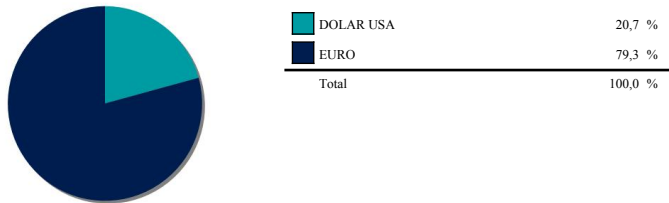
Sector Económico



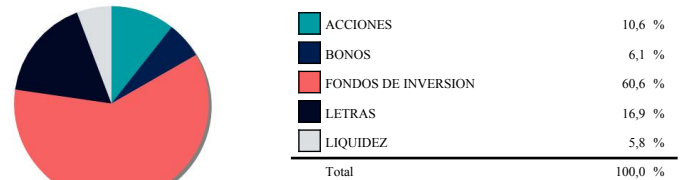
Países



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
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	754	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	377	Cobertura
S&P 500 INDEX	Venta Futuro S&P 500 INDEX 50	1.040	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.171	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Venta Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		2.297	

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

Con fecha 14 de Marzo se ha inscrito en los Registros de la CNMV la modificación del Reglamento, al objeto de sustituir a Caceis Bank Spain S.A., por Cecabank S.A. como Entidad Depositario.

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 23,58 millones de euros, que supone un 5,86% 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. Los mercados de renta variable despideron un nuevo semestre con rentabilidades positivas 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 la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto 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. El fondo tiene una distribución de activos del 30% en renta variable y un 34% en renta fija, (Fondos de renta fija y Bonos en USD) sobre el total del patrimonio del fondo, y el saldo en tesorería supone un 36% del total de la cartera, (Repos de Deuda un 17%, Fondo Monetario un 12% y Tesorería un 7%). En fondos de inversión la exposición de la cartera es de un 62%, de los cuales, los de renta variable suponen un 22%. 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 2,87% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,08%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,1%. 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 1,02% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -2,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,56%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,9799999999999998%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -1,56%, 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 este trimestre hemos mantenido una exposición total del 8% de la cartera en acciones directas. En el último mes hemos cubierto con futuros sobre los principales índices de renta variable una parte de la exposición total. Dentro de la renta variable se ha invertido en zona EURO, en USA y Asia, completando con inversiones sectoriales, con el objetivo de dotar al fondo de una estrategia muy diversificada. Durante el trimestre la renta fija y los fondos conservadores de la cartera se han mantenido en diversas estrategias: fondos flexibles en plazos, activos y zonas geográficas, con preponderancia en la zona euro para evitar riesgo de divisa. Finalmente, la rentabilidad del año en curso ha sido del -1,56%. b) Operativa de préstamos 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 Eurostoxx, Futuros sobre mini Nasdaq, Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 1,23%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 23,58 millones de euros, que supone un 5,86% 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 4,6500000000000004%. 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 1,19 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. Continuaremos analizando rigurosamente la situación macroeconómica y empresarial con el objetivo de ajustar los porcentajes de inversión de los distintos activos de inversión

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).