

<b>Gestora</b>	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	<b>Depositorio</b>	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
<b>Grupo Gestora</b>	GVC GAESCO	<b>Grupo Depositorio</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>Rating depositario</b>	A+

**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 03/12/2021

### 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 Internacional  
Perfil de riesgo: 2

#### Descripción general

El Fondo invertirá entre el 75% y el 100%, en valores de RV, nacional o internacional, -entre el 55% y el 80%- de empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja (, media o alta capitalización bursátil, especialmente en empresas "value"; con i) una buena calidad de balance, ii) unos ratios de valoración razonables y iii) una relación entre la Capitalización Bursátil y el Valor Contable bajo, habitualmente no superior a 3. Puede invertir hasta un máximo de un 20% en IICs nacionales o internacionales que tengan la filosofía "value" del mismo grupo o no de la gestora y sean o no fondos de autor. El resto en valores de renta fija pública o privada, de emisores nacionales o extranjeros, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, con una calidad crediticia igual al Reino de España en cada momento, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. Se invertirá en instrumentos financieros derivados mediante la combinación de estrategias de tipo tendencial (medias móviles) con estrategias anti-tendenciales, con el objetivo de disminuir la volatilidad y obtener una rentabilidad adicional, un Plus en la relación rentabilidad/riesgo; a medio y largo plazo y con un grado máximo de exposición al riesgo de mercado del 60% del patrimonio neto. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados e el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados YOTC con finalidad de cobertura e 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	74.740,89	108.969,90	99	99	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	339.745,20	412.873,88	1	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	62.228,95	0,00	2	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	705	952	1.057	613
CLASE I	EUR	3.381	3.778	4.755	4.061
CLASE P	EUR	606	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,4324	8,7379	8,9405	7,5213
CLASE I	EUR	9,9527	9,1515	9,2243	7,6446
CLASE P	EUR	9,7409	8,9835	9,1092	7,5945

#### 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	1,19		1,19	1,19		1,19	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,53		0,53	0,53		0,53	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CLASE A		0,19	0,19	patrimonio
CLASE I		0,02	0,02	patrimonio
CLASE P		0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,68	0,00	0,68	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	1,13	0,00	1,13	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad</b>	7,95	8,90	-0,87	-1,15	-3,12	-2,27	18,87	-26,27	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,15	04/04/2025	-6,15	04/04/2025	-5,94	13/06/2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,82	09/04/2025	5,82	09/04/2025	5,08	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,14	26,37	14,18	10,40	18,52	13,10	15,85	28,87	
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	
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19	17,06	
VaR histórico(iii)	13,78	13,78	14,12	14,34	14,69	14,34	16,74	20,50	

(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.

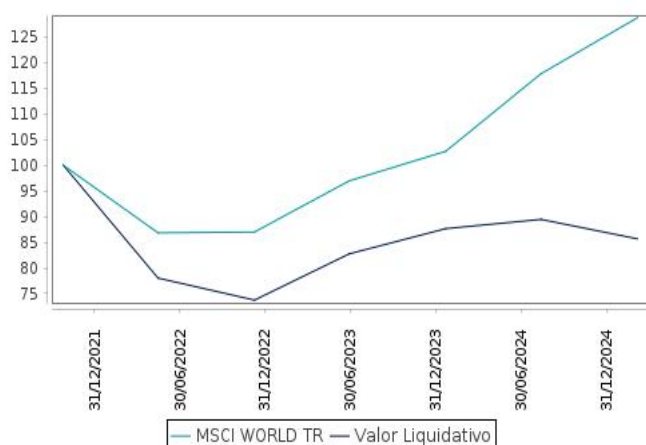
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

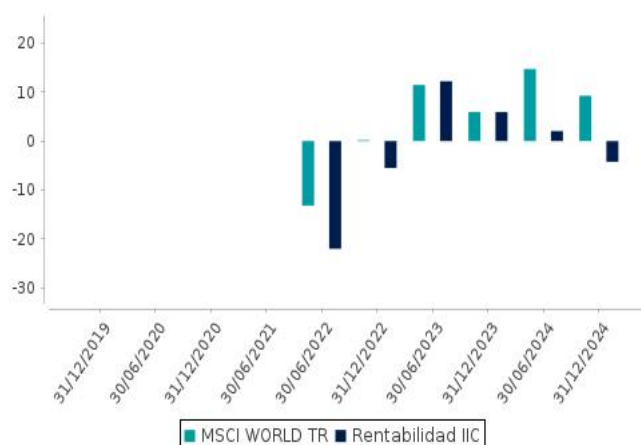
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,53	0,84	0,70	2,47	0,00	2,47	0,00	0,00	

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
	8,75	9,31	-0,51	-0,78	-2,75	-0,79	20,67	-25,15	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,15	04/04/2025	-6,15	04/04/2025	-5,94	13/06/2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,82	09/04/2025	5,82	09/04/2025	5,09	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,14	26,36	14,18	10,39	18,52	13,10	15,85	28,84	
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	
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19	17,06	
VaR histórico(iii)	13,67	13,67	14,01	14,23	14,58	14,23	16,64	20,39	

(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.

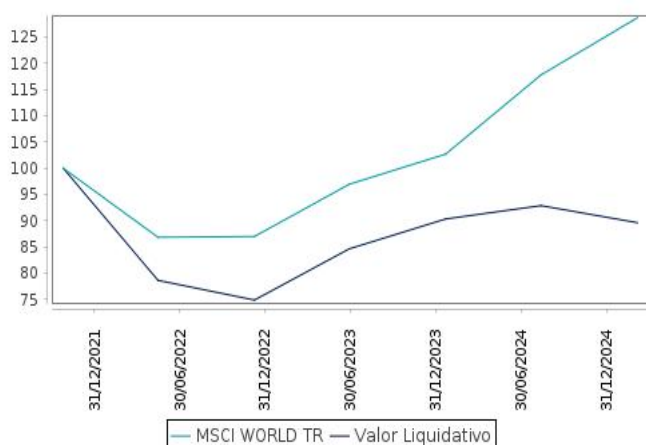
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

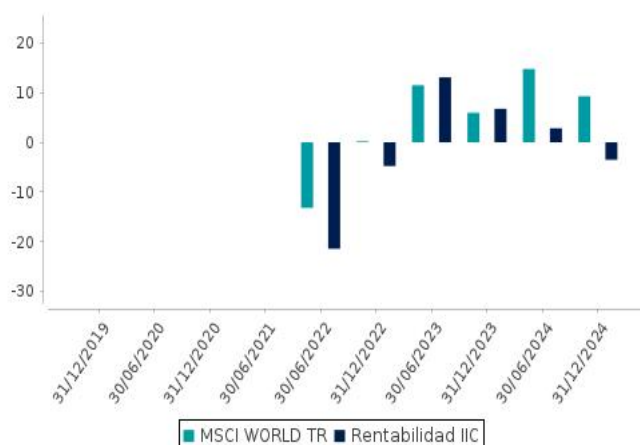
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,57	0,30	0,25	1,11	0,00	1,11	0,00	0,00	

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 P Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	8,43	9,14	-0,65	-0,93	-2,90	-1,38	19,94	-25,60	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,15	04/04/2025	-6,15	04/04/2025	-5,94	13/06/2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,82	09/04/2025	5,82	09/04/2025	5,08	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,14	26,37		10,38	18,51	13,10	15,85	28,87	
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	
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21	10,19	17,06	
VaR histórico(iii)	13,72	13,72	14,06	14,28	14,63	14,28	16,68	20,44	

(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.

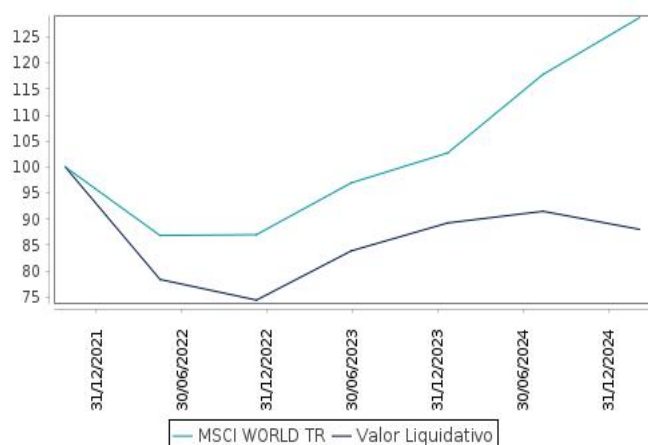
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

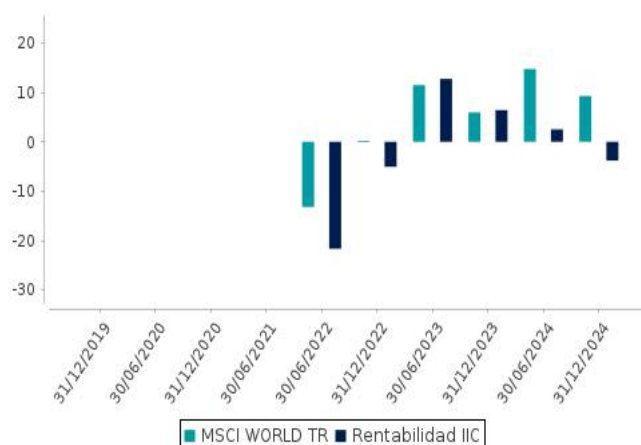
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,70	0,45	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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



## 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
<b>Total fondos</b>	<b>2.568.116</b>	<b>41.625</b>	<b>2,76</b>

\* Medias.

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

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

### 2.3. 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	4.329	92,26	4.432	93,68
* Cartera interior	1.093	23,29	930	19,66
* Cartera exterior	3.236	68,97	3.502	74,02
* 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)	291	6,20	255	5,39
(+/-) RESTO	72	1,53	44	0,93
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.692</b>	<b>100,00</b>	<b>4.731</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.731</b>	<b>5.269</b>	<b>4.731</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,97	-21,77	-8,97	-59,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,17	-0,98	8,17	-196,24
(+/-) Rendimientos de gestión	8,87	0,37	8,87	-1.117,26
+ Intereses	0,05	0,22	0,05	-77,48
+ Dividendos	0,82	0,89	0,82	-10,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,19	1,30	6,19	366,17
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,02	-1,60	2,02	-223,90
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,29	-0,09	1,29	-1.512,71
+/- Otros resultados	-1,56	-0,35	-1,56	340,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-1,35	-0,70	1.007,16
- Comisión de gestión	-0,51	-1,09	-0,51	-54,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,10	-0,04	-54,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,05	-50,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-29,29
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	1.195,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,14
+ 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	-86,14
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.693</b>	<b>4.731</b>	<b>4.693</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

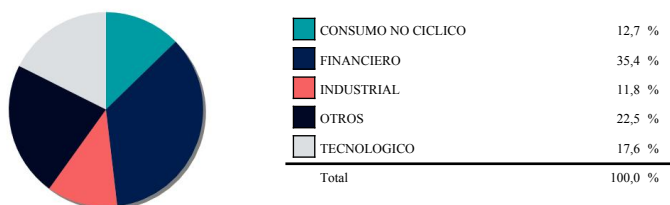
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROV	EUR	57	1,22	0	0,00	GB0002018363 - ACCIONES CLARKSON PLC	GBP	0	0,00	59	1,25
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	125	2,66	88	1,87	GB0032398678 - Acciones JUDGES SCIENTIFICS	GBP	89	1,89	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>182</b>	<b>3,88</b>	<b>88</b>	<b>1,87</b>	GB00B3FBW43 - ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	0	0,00	70	1,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>182</b>	<b>3,88</b>	<b>88</b>	<b>1,87</b>	GB00BLPHTX84 - Acciones ELIXIR INTERNATIONAL	GBP	82	1,76	0	0,00
ES0179555026 - Participaciones TRUE VALUE SMALL CAPS EUR FUND	EUR	233	4,96	228	4,82	GB00BP7NQJ77 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	0	0,00	17	0,36
ES0180792006 - Participaciones TRUE VALUE FUND	EUR	293	6,24	292	6,16	IT0003549422 - Acciones SANLORENZO SPA AMEGLIA	EUR	35	0,74	0	0,00
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS VALENTUM FI	EUR	375	7,99	321	6,79	IT0004729759 - Acciones SESA SPA	EUR	62	1,31	59	1,24
<b>TOTAL IIC</b>		<b>901</b>	<b>19,19</b>	<b>841</b>	<b>17,77</b>	IT0005385213 - Acciones NEWLAT FOOD SPA	EUR	93	1,97	79	1,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.083</b>	<b>23,07</b>	<b>929</b>	<b>19,64</b>	IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	0	0,00	52	1,10
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	147	3,13	0	0,00	IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA	EUR	49	1,05	35	0,74
FR0000051807 - Acciones SR TELEPERFORMANCE	EUR	72	1,54	155	3,28	NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS	USD	0	0,00	44	0,93
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	69	1,47	77	1,63	NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	0	0,00	50	1,06
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	100	2,13	80	1,70	PTPAD0AM0007 - Acciones PARAREDE SGPS	EUR	174	3,71	147	3,11
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	106	2,25	122	2,58	SE0012308088 - Acciones TEQNION AB	SEK	149	3,18	221	4,68
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	179	3,82	189	3,99	SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	91	1,94	82	1,72
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	60	1,28	47	0,98	US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE	USD	21	0,44	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	50	1,07	70	1,47	US038221051 - ACCIONES APPLIED MATER.	USD	0	0,00	38	0,80
AU0000056269 - Acciones MADER GROUP	AUD	137	2,92	131	2,77	US05329W1027 - ACCIONES AUTONATION INC	USD	0	0,00	36	0,77
BE0974338700 - Acciones TITAN CEMENT INTERNATIONAL	EUR	88	1,88	52	1,09	US20602D1019 - ACCIONES CONCENTRIX	USD	0	0,00	55	1,16
BMG4809J1062 - Acciones INTERNATIONAL GENERAL INSURA	USD	27	0,57	28	0,59	US37940X1028 - Acciones GLOBAL PAYMENTS INC	USD	47	1,01	34	0,71
CA05577W2004 - ACCIONES BRP SUB VOTING	CAD	0	0,00	30	0,63	US49714P1084 - Acciones KINSALE CAPITAL GROUP	USD	90	1,92	123	2,60
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	249	5,31	255	5,40	US6090313072 - Acciones MONARCH CEMENT CO	USD	59	1,26	61	1,30
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	56	1,19	39	0,82	US7901481009 - Acciones ST JOE CO	USD	61	1,29	61	1,30
CA24874B1085 - ACCIONES DENTALCORP HOLD	CAD	0	0,00	20	0,42	US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIF	USD	0	0,00	23	0,48
CA3803551074 - Acciones GOEASY LTD	CAD	53	1,14	69	1,47	US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	49	1,05	35	0,74
CA45676A1057 - ACCIONES INFORMATION SER	CAD	0	0,00	47	0,99	US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTHCARE CORP	USD	37	0,78	0	0,00
CA5266821092 - ACCIONES LEON'S FURNITUR	CAD	0	0,00	29	0,60	US96208T1043 - Acciones WEX INC	USD	32	0,68	40	0,84
CA80412L8832 - Acciones SATURN OIL GAS	CAD	40	0,85	0	0,00	CA8139211038 - Acciones SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	CAD	47	1,00	0	0,00
CA88105G1037 - ACCIONES TERRAVEST INDUS	CAD	0	0,00	56	1,18	US36262G1013 - Acciones GTX LOGISTICS	USD	37	0,79	0	0,00
CA89072T1021 - Acciones TOPICUS.COM SUB VOTING	CAD	62	1,32	72	1,53	US93627C1018 - Acciones WARRIOR MET COAL INC	USD	29	0,62	0	0,00
DE0006618309 - ACCIONES MEDIQON GROUP	EUR	0	0,00	25	0,52	CA2548481043 - Acciones DISTRICT METALS	CAD	93	1,99	0	0,00
DE000A0JCS87 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	0	0,00	42	0,88	BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG	USD	32	0,68	0	0,00
DE000A0XYGA7 - Acciones TECHNOTRANS	EUR	30	0,65	27	0,57	US29260V1052 - Acciones ENDAVA SPON	USD	39	0,83	0	0,00
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO	EUR	93	1,98	223	4,72	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.243</b>	<b>69,13</b>	<b>3.515</b>	<b>74,25</b>
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN	EUR	0	0,00	62	1,30	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.243</b>	<b>69,13</b>	<b>3.515</b>	<b>74,25</b>
FR0000072597 - ACCIONES IT LINK	EUR	0	0,00	31	0,66	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.243</b>	<b>69,13</b>	<b>3.515</b>	<b>74,25</b>
FR0010485268 - Acciones FOUNTAINA PAJOT SA	EUR	46	0,99	42	0,89	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.326</b>	<b>92,20</b>	<b>4.444</b>	<b>93,89</b>
FR001400PFU4 - Acciones PLANISWARE	EUR	82	1,75	74	1,57						

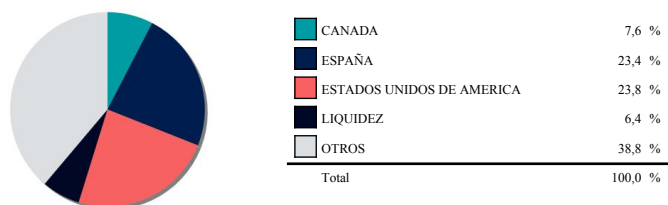
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

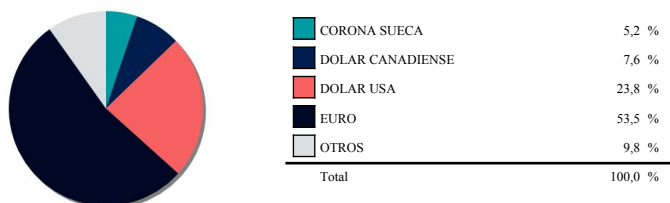
#### Sector Económico



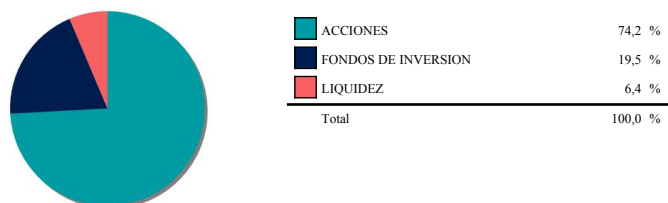
#### Países



#### 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
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	137	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>137</b>	
US TREASURY 1,25% 15/8/31	Venta Futuro US TREASURY 1,25%	292	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>292</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>429</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.381.375,27 euros que supone el 72,06% sobre el patrimonio de la IIC.

## 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. La gran caída debido a la incertidumbre arancelaria de los EEUU ha supuesto, a la larga, una excelente oportunidad de compra de empresas de muy alto valor a largo plazo que hemos aprovechado en el fondo, de ahí el buen comportamiento del mismo pese al mal desempeño de la divisa americana. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En abril incrementamos al máximo las posiciones. Además hemos abierto una nueva posición algo especulativa pero con una relación riesgo recompensa enormemente favorable. 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 7,85% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,63%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,7%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,8% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 1 partícipes, lo que supone una variación del 0,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,95%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,53%. 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 7,95%, 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. Compra de District Metals en Canadá por la enorme relación riesgo recompensa que ofrece en el muy corto plazo. Incremento de las posiciones en Glintt Portugal. 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 mini Russell 2000, Futuros sobre Eurostoxx, futuros sobre Ibex, Futuros sobre mini Dow Jones, Futuros sobre mini Nasdaq, Futuros sobre El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 1,73%. 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 15,51%. 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 1,86 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 partícipes 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. Creemos que la futura regulación arancelaria en los EEUU seguirá marcando la retórica y desempeño de los mercados a corto plazo y que la volatilidad que lleve ese proceso ofrecerá nuevamente oportunidades de inversión a largo plazo ya que creemos que el final de este proceso, no debe estar lejano y debe de terminar en unos niveles de aranceles inferior incluso a los actuales por lo que seguimos invertidos en un porcentaje alto del fondo pero incrementando en caídas puntuales ligadas a este proceso de negociación.

**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).**