

<b>Gestora</b>	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	<b>Depositario</b>	CACEIS BANK SPAIN
<b>Grupo Gestora</b>	GVC GAESCO	<b>Grupo Depositario</b>	CACEIS
<b>Auditor</b>	Deloitte	<b>Rating depositario</b>	A+

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

**Fecha de registro:** 18/07/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Sociedad: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: 5

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

El objetivo de la inversión es alcanzar la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo. La sociedad no sigue ni replica ningún índice de referencia. Puede invertir en valores de renta variable y de renta fija nacional e inter-nacional, de emisores públicos y privados, denominados en euro o en moneda distinta del euro.

#### Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC, 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 de la sociedad 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

	Período actual	Período anterior
<b>Nº de acciones en circulación</b>	4.124.942,00	4.124.942,00
<b>Nº de accionistas</b>	156	156
<b>Dividendos brutos distribuidos por acción</b>		

**¿Distribuye dividendos?** NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.615	0,6341	0,6072	0,6421
2024	2.555	0,6194	0,6050	0,6745
2023	3.090	0,6745	0,6011	0,6958
2022	2.922	0,6011	0,5589	0,7603

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,05	0,05
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,44	0,19	0,44	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	3,10	2,02	3,10

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

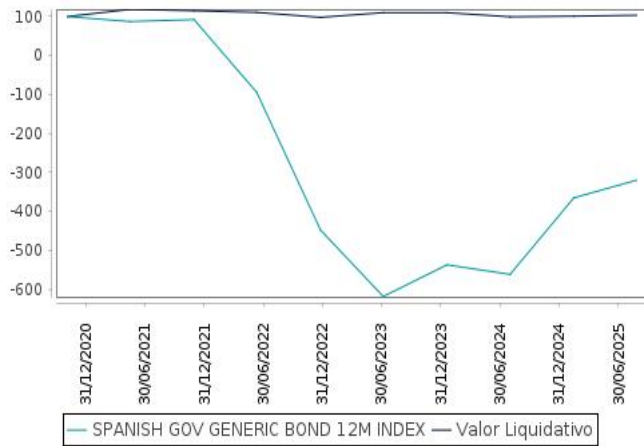
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
2,37	2,32	0,05	-0,32	1,88	-8,18	12,21	-14,81	-30,22

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

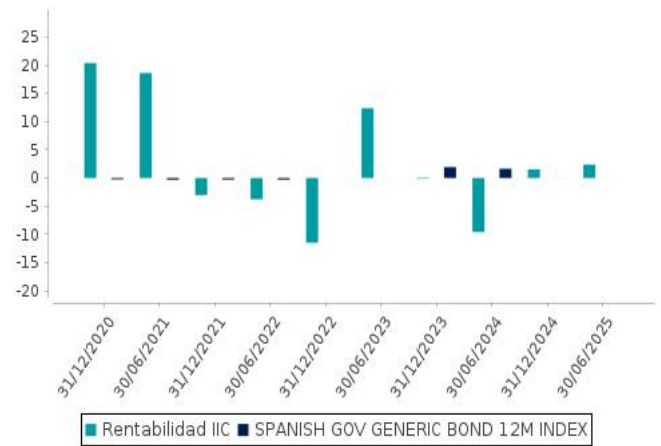
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,43	0,70	0,73	0,70	0,69	2,77	2,79	2,64	0,00

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 sociedades/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

### Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	2.390	91,36	2.273	89,00
* Cartera interior	1.320	50,46	624	24,43
* Cartera exterior	1.047	40,02	1.628	63,74
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,88	21	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	74	2,83	204	7,99
(+/-) RESTO	152	5,81	77	3,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.616</b>	<b>100,00</b>	<b>2.554</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>2.555</b>	<b>2.551</b>	<b>2.555</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	-11,16	0,01	-100,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,35	-9,62	2,35	12.425,83
(+) Rendimientos de gestión	3,79	-6,79	3,79	12.641,56
+ Intereses	1,68	2,80	1,68	-40,26
+ Dividendos	0,48	0,81	0,48	-40,77
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,99	1,21	-1,99	-262,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,29	-9,33	7,29	-177,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,82	-2,29	-2,82	22,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-154,18
+/- Otros resultados	-0,85	-0,01	-0,85	13.294,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,44	-2,83	-1,44	-182,78
- Comisión de sociedad gestora	-1,12	-2,30	-1,12	-51,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-51,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,25	-0,16	-37,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,18	-0,11	-41,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.615</b>	<b>2.555</b>	<b>2.615</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

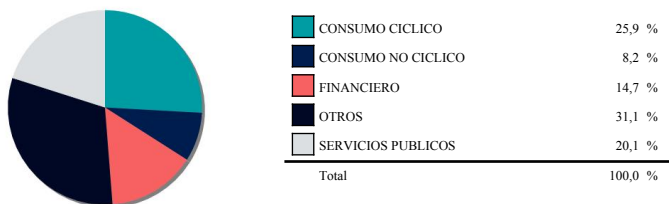
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0380907073 - Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	107	4,11	108	4,21	FR0014000NZ4 - R. RENAULT 2,375 2026-05-25	EUR	0	0,00	99	3,87
USU6547TAE02 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,475 2026-09-15	USD	34	1,31	0	0,00	FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	107	4,08	107	4,18
USU6547TAF76 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,525 2028-09-15	USD	43	1,63	0	0,00	USU6547TAE02 - R. NISSAN M. IB. 6,950 2026-09-15	USD	0	0,00	39	1,54
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	66	2,53	0	0,00	USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	0	0,00	50	1,96
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2029-09	EUR	227	8,68	0	0,00	XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	0	0,00	74	2,89
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>477</b>	<b>18,26</b>	<b>108</b>	<b>4,21</b>	XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	100	3,83	100	3,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>477</b>	<b>18,26</b>	<b>108</b>	<b>4,21</b>	XS2679904768 - R. BANCO CREDITO 7,605 2029-09-14	EUR	0	0,00	115	4,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>477</b>	<b>18,26</b>	<b>108</b>	<b>4,21</b>	<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>312</b>	<b>11,92</b>	<b>788</b>	<b>30,80</b>
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	50	1,95	FR0014000NZ4 - Obligaciones RENAULT 2,375 2026-05-25	EUR	100	3,81	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	59	2,24	48	1,89	XS2125052261 - R. LENOVO GROUP 5,875 2025-04-24	USD	0	0,00	193	7,57
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	108	4,14	0	0,00	<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>100</b>	<b>3,81</b>	<b>193</b>	<b>7,57</b>
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	239	9,14	73	2,84	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>519</b>	<b>19,83</b>	<b>1.122</b>	<b>43,89</b>
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	117	4,49	98	3,84	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>519</b>	<b>19,83</b>	<b>1.122</b>	<b>43,89</b>
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	180	6,90	159	6,23	FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	49	1,89	0	0,00
ES0184980003 - Acciones BIOTECHNOLOGY ASSETS, S.A.	EUR	30	1,16	20	0,77	IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	92	3,53	106	4,17
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00	US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	48	1,84	41	1,60
ES0105227013 - Acciones ASTURIANA LAMINADOS	EUR	6	0,23	5	0,20	US47215P1066 - Acciones JD.COM INC-ADR	USD	42	1,59	0	0,00
ES0105425005 - Acciones PLASTICOS COMPUESTOS	EUR	38	1,44	38	1,49	FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	39	1,50	39	1,55
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ CLIDOM	EUR	12	0,46	10	0,40	FR0010386334 - Acciones KORIAN	EUR	35	1,34	14	0,55
ES0105638003 - Acciones LABIANA HEALTH	EUR	29	1,11	24	0,93	FR001400NLM4 - Acciones ORPEA, S.A	EUR	30	1,15	16	0,63
ES0105659009 - Acciones AXON PARTNERS GROUP	EUR	8	0,30	9	0,37	KYG4289N2050 - Acciones HAPPINESS BIOTECH GROUP LTD	USD	1	0,05	3	0,10
AU000000BKYO - ACCIONES BERKELEY ENERGI	EUR	0	0,00	23	0,88	NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	11	0,41	8	0,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>826</b>	<b>31,61</b>	<b>557</b>	<b>21,79</b>	US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC-ADR	USD	26	1,01	27	1,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>826</b>	<b>31,61</b>	<b>557</b>	<b>21,79</b>	US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC.	USD	8	0,32	14	0,54
ES0158327033 - Participaciones DP SELECCION B FUND	EUR	5	0,19	5	0,20	US98422D1054 - Acciones XPENG INC - ADR	USD	28	1,07	21	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5</b>	<b>0,19</b>	<b>5</b>	<b>0,20</b>	AU000000BKYO - Acciones BERKELEY ENERGIA	EUR	40	1,53	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.308</b>	<b>50,06</b>	<b>670</b>	<b>26,20</b>	GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS	GBP	56	2,13	0	0,00
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	80	3,06	107	4,18	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>505</b>	<b>19,36</b>	<b>289</b>	<b>11,33</b>
FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	27	1,04	34	1,34	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>505</b>	<b>19,36</b>	<b>289</b>	<b>11,33</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>107</b>	<b>4,10</b>	<b>141</b>	<b>5,52</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.024</b>	<b>39,19</b>	<b>1.411</b>	<b>55,22</b>
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	0	0,00	100	3,90	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.332</b>	<b>89,25</b>	<b>2.081</b>	<b>81,42</b>
PTMENIOM0008 - Bonos MOTA-ENGLI, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	105	4,01	104	4,06						

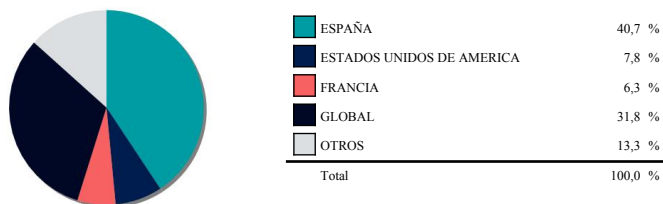
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

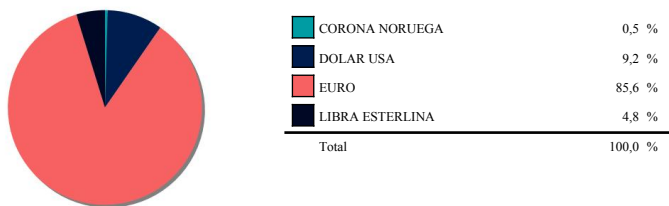
##### Sector Económico



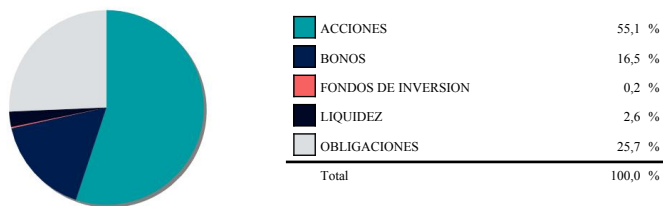
##### Países



##### 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
ACERINOX	Compra Opcion ACERINOX 100	7	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Compra Opcion ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100	9	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Compra Opcion ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100	20	Inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Compra Opcion CAPRI HOLDINGS LTD 100	15	Inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Compra Opcion CAPRI HOLDINGS LTD 100	55	Inversión
CARNIVAL CORP	Compra Opcion CARNIVAL CORP 100	69	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	-183	Inversión
JD.COM INC-ADR	Compra Opcion JD.COM INC-ADR 100	10	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2</b>	
ACERINOX	Emisión Opcion ACERINOX 100	2	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACERINOX	Emisión Opcion ACERINOX 100	5	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Emisión Opcion ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100	5	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	-188	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	23	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	147	Cobertura
IBEX 35 INDEX	Venta Futuro IBEX 35 INDEX 10	139	Cobertura
IBEX 35 INDEX	Venta Futuro IBEX 35 INDEX 10	277	Cobertura
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE.	Emisión Opcion SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	65	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>475</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>475</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICA

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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.) En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 41,09% de las acciones de MAGERIT.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continúa con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación de Irán. Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canadá y China, entre otras.

economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la baja, con un pronóstico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucioonado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC(+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19% Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del Semestre, se ha subido el peso en renta variable nacional, pasando de un 21,80% a un 33,13%, siendo las principales inversiones, Telefónica (6,89%), Solaria (9,13%), y Prim (4,48%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incremento el peso pasando de un 11,33% a un 17,84%, siendo las principales inversiones, Pattern (3,53%), Sanofi (1,88%) y Zegona (2,12%). Por el lado de renta fija, a cierre del semestre el peso se sitúa en el 38,98% sobre el patrimonio. 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 % durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,37%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,08%. 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 2,37% y el número de accionista ha registrado una variación positiva de 0 accionista, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,37%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,4299999999999999%. 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 2,37%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,89%. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a)

Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del semestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes: Por el lado de RF, se decidió vender el bono de Lenovo 5,875% Como operación relevante, destacamos la compra de 10.000 acciones de acerinox, y una estrategia de venta de 20 call del eursotxx strike 4900 y vencimiento diciembre 2025, la compra de Zegona, Sanofi, y la Call 15 de Capri vencimiento 18/12/26. Por el lado de las ventas, salieron Naturgy, Endesa y Repsol. 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 rivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global al de -72081,6 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 34,45%. 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 mantiene en cartera acciones de: ABENGOA Clase B con un peso patrimonial de 0%. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,25%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 48,42 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 4,35 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 empr esas 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. Pensamos que la cartera y

previsiones de crecimiento de las economías, y los riesgos inflacionistas, sin olvidarnos de los riesgos geopolíticos.

**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).**