

<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 internacional, 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>	4.117.542,00	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	2.740	0,6654	0,6072	0,6719
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		
0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,07
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,34	0,63	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	2,57	1,52	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)

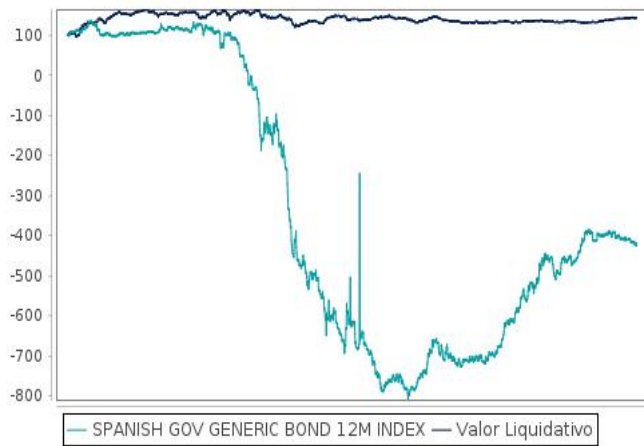
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
7,43	4,95	2,32	0,05	-0,32	-8,18	12,21	-14,81	-30,22

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

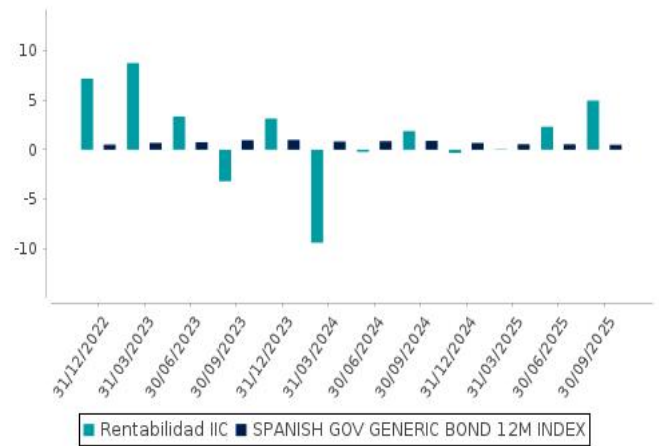
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
2,13	0,70	0,70	0,73	0,70	2,77	2,79	2,64	0,00

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 trimestral de los últimos 3 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	2.351	85,83	2.390	91,36
* Cartera interior	1.392	50,82	1.320	50,46
* Cartera exterior	950	34,68	1.047	40,02
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,33	23	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	4,89	74	2,83
(+/-) RESTO	254	9,27	152	5,81
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.739</b>	<b>100,00</b>	<b>2.616</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>2.615</b>	<b>2.556</b>	<b>2.555</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,19	0,01	-0,19	-3.620,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,79	2,32	7,28	-375,82
(+) Rendimientos de gestión	5,51	3,02	9,42	-401,82
+ Intereses	0,40	0,92	2,06	-54,35
+ Dividendos	0,22	0,27	0,70	-15,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,87	-1,59	-143,05
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,01	2,33	12,35	127,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,43	-3,22	-207,93
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-84,83
+/- Otros resultados	-0,04	-0,06	-0,88	-23,52
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,70	-2,14	19,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,68	6,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,22	-1,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,16	7,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,29
+ 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>2.740</b>	<b>2.615</b>	<b>2.740</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

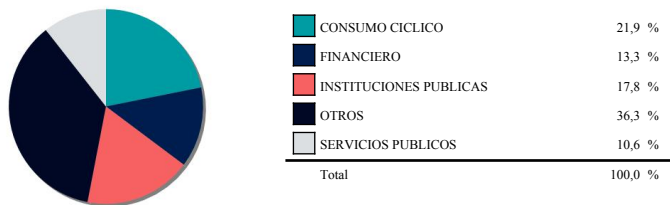
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	3,90	107	4,11	AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	77	2,80	80	3,06
USU6547TAE02 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,475 2026-09-15	USD	0	0,00	34	1,31	FR0014001NN8 - Obligaciones FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	26	0,93	27	1,04
USU6547TAF76 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,525 2028-09-15	USD	44	1,62	43	1,63	Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	3,73	107	4,10
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	76	2,78	66	2,53	PTMEN1OM0008 - Bonos MOTA-ENGLI, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	106	3,86	105	4,01
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2029-09	EUR	226	8,25	227	8,68	FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	108	3,93	107	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		453	16,55	477	18,26	XS2357281174 - Bonos NH HOTELES 2,000 2026-07-02	EUR	0	0,00	100	3,83
USU6547TAE02 - Bonos NISSAN MOTOR IBÉRICA 3,475 2026-09-15	USD	35	1,26	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		214	7,79	312	11,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35	1,26	0	0,00	FR0014000NZ4 - Obligaciones RENAULT 2,375 2026-05-25	EUR	100	3,64	100	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		488	17,81	477	18,26	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,64	100	3,81
ES0000012000 - REPO CACEIS 1,780 2025-10-01	EUR	350	12,77	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		417	15,16	519	19,83
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		350	12,77	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		417	15,16	519	19,83
TOTAL RENTA FIJA		838	30,58	477	18,26	FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	47	1,72	49	1,89
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	55	1,99	59	2,24	IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	87	3,17	92	3,53
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	108	4,14	US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	76	2,78	48	1,84
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	87	3,18	239	9,14	US47215P1066 - Acciones JD.COM INC-ADR	USD	45	1,63	42	1,59
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	136	4,96	117	4,49	FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	52	1,89	39	1,50
ES0178430E18 - Acciones TELFÓNICA	EUR	114	4,17	180	6,90	FR0010386334 - Acciones KORIAN	EUR	32	1,17	35	1,34
ES0184980003 - Acciones BIOTECHNOLOGY ASSETS, S.A.	EUR	27	0,97	30	1,16	FR001400NLM4 - Acciones ORPEA, S.A	EUR	39	1,44	30	1,15
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00	KYG4289N2050 - Acciones HAPPINESS BIOTECH GROUP LTD	USD	2	0,06	1	0,05
ES0105227013 - Acciones ASTURIANA LAMINADOS	EUR	6	0,22	6	0,23	NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	12	0,43	11	0,41
ES0105425005 - Acciones PLASTICOS COMPUESTOS	EUR	38	1,37	38	1,44	USS0202M1027 - Acciones LI AUTO INC-ADR	USD	25	0,91	26	1,01
ES0105456026 - Acciones HOLALUZ CLIDOM	EUR	11	0,41	12	0,46	US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC.	USD	13	0,49	8	0,32
ES0105638003 - Acciones LABIANA HEALTH	EUR	34	1,23	29	1,11	US98422D1054 - Acciones XPENG INC - ADR	USD	37	1,35	28	1,07
ES0105659009 - Acciones AXON PARTNERS GROUP	EUR	7	0,27	8	0,30	AU000000BKY0 - Acciones BERKELEY ENERGIA	EUR	40	1,45	40	1,53
ES0105121000 - Acciones CLERHP ESTRUCTURAS	EUR	18	0,65	0	0,00	GB00BVG8Y890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS	GBP	96	3,50	56	2,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		533	19,42	826	31,61	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		603	21,99	505	19,36
TOTAL RENTA VARIABLE		533	19,42	826	31,61	TOTAL RENTA VARIABLE		603	21,99	505	19,36
ES0158327033 - Participaciones DP SELECCION B FUND	EUR	5	0,19	5	0,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.020	37,15	1.024	39,19
TOTAL IIC		5	0,19	5	0,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.396	87,34	2.332	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.376	50,19	1.308	50,06						

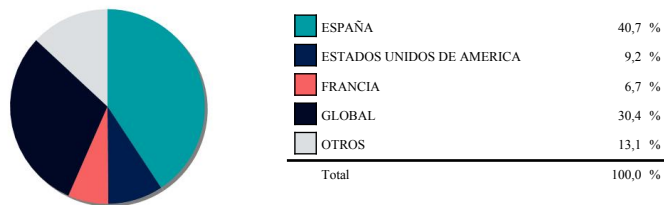
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

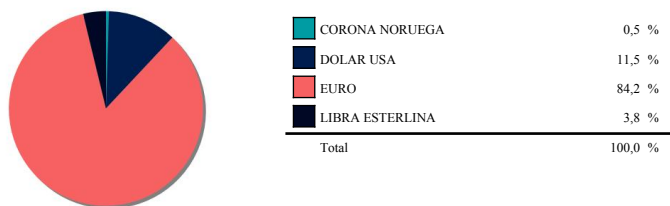
##### Sector Económico



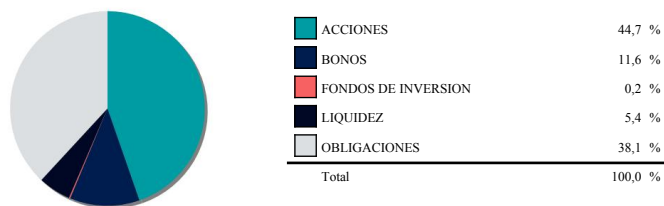
##### Países



##### 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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Compra Opcion CAPRI HOLDINGS LTD 100	15	Inversión	DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	23	Inversión
CAPRI HOLDINGS LTD	Compra Opcion CAPRI HOLDINGS LTD 100	55	Inversión	DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	147	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	-183	Inversión	DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	245	Cobertura
JD.COM INC-ADR	Compra Opcion JD.COM INC-ADR 100	10	Inversión	IBEX 35 INDEX	Venta Futuro IBEX 35 INDEX 10	455	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>-103</b>		SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE.	Emisión Opcion SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	65	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>-103</b>		<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>747</b>	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Emisión Opcion DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	-188	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>747</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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

#### 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 412,24 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 41,17% de las acciones de MAGERIT, SICAV.

#### 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. En el Tercer Trimestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3 % para el 2025. Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resenten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI flojos de la economía Americana. Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo del trimestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +10,6%, seguido de UK +6,73%;

Eur ostxxx +4,28%; cac +3%; Ftsemib +7,37%, quedando descolgado de las subidas el DAX Alemán, que cerro con un -0,12%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +8,82%, seguido del S&P +7,79% y el Dow Jones +5,22%. Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 17%, seguido de Bancos, (13,53%), Seguros ( 5,42%) y Energía (4,52%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -9,17%; Sector Químico (-5,93%) y Real Estate (-5,90%). Por el lado de los PMI Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúa débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre. Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona. En renta fija, la FED recortó los tipos en septiembre de 2025, dejando el rango oficial en el 4%-4,25% con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclama un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%. Por otra parte, de cara a la reunión de finales de octubre, se descuenta una probabilidad superior al 95% de otro recorte de 25 pb, además según los dots se prevé al menos una bajada más antes de que acabe el año si los datos acompañan. La curva de tipos americana, continúa invertida hasta el 2 años, sitiándose en niveles de 3,6%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,51 a 0,55 pts. Las rentabilidades caen durante el trimestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,60% y el 10 años en el 4,15%. Los tipos en Europa han subido moderadamente este trimestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,01% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,71. La curva Española, en cambio esta mucha mas empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,09% y el 10yr en el 3,25%. Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 54,4 pb. y la italiana baja de 90 pb a 80pb. La prima francesa debido a su situación política, ha subido de 70pb a 80 pb. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del trimestre, se ha reducido el peso en renta variable nacional, pasando de un 33,13% a un 20,86%, siendo las principales inversiones, Telefónica (4,17%), Solaria (3,18%), y Prim (4,95%). Por el lado de Renta variable extranjera, se incremento el peso pasando de un 17,84% a un 20,53%, siendo las principales inversiones, Pattern (3,17%), Alibaba (2,77%) y Zegona (3,49%). Por el lado de renta fija, a cierre del trimestre el peso se sitúa en el 33,30% 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 4,95%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,51%. 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 4,76% 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 4,95%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,70%. 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 4,95%, 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 4,65%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del trimestre se han realizado las siguientes operaciones relevantes: Como operación relevante, destacamos la compra de 4322 acciones de Clerhp, Por el lado de las ventas, se redujo sustancialmente el peso de Solaria, vendiendo un total de 16300 títulos y reduciendo el peso en 5 puntos sobre el patrimonio. También se vendieron 1500 telefonica. Se decidió cerrar la estrategia de call's strike 75 que había sobre alibaba. 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: opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostxxx, futuros sobre Ibex, opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global de El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 49,96%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,5453%. 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 5,60%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0.08%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 36,84 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 5,39 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. Pensamos que la cartera y las estrategias en derivados, están pensadas para aminorar la volatilidad de los mercados que pudiera derivarse como consecuencia

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).**