

<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).**

## **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 08/11/2013

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

#### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: 4

#### **Descripción general**

El Fondo invierte en empresas de tamaño mediano y/o grande de la Unión Europea y de EEUU que tengan una capitalización bursátil mínima igual o superior a 1.000 millones de euros (o equivalente en dólares USA) y que distribuyan dividendos regularmente que sean superiores al Euribor más 100pb. La exposición a la renta variable será más del 75% sin limitación sectorial. La exposición a la renta fija incluido mercado monetario, será como máximo del 25%, en activos sin calidad crediticia definida, admitidos a cotización en mercados de países de la Unión Europea y de EEUU tanto en Deuda pública nacional/internacional, como en renta fija emitida por empresas privadas y en emisiones que satisfagan rendimientos con una TIR mínima de Euribor + 1%. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. El fondo no invertirá en mercados ni países emergentes. El Fondo podrá invertir en activos denominados en moneda distinta del euro, siendo la exposición al riesgo divisa más la inversión en valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, superior al 30%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, y en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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	3.636,56	3.788,78	104	94	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	68.143,66	71.339,78	2	2	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	490	440	382	466
CLASE I	EUR	9.837	9.590	9.027	9.483

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	134,7432	113,0729	98,7245	97,8754
CLASE I	EUR	144,3522	120,2315	104,1907	102,5229

#### 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	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A		0,05		0,63	patrimonio
CLASE I		0,05		0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,66	0,37	0,00

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	19,16	7,14	4,06	1,68	5,12	14,53	0,87	-1,19	-8,62

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,89	13/11/2025	-3,43	04/04/2025	-2,19	16/06/2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,69	11/11/2025	1,80	29/07/2025	2,12	25/02/2022

(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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,43	5,99	7,01	13,24	9,80	7,10	7,55	10,06	24,53
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
33% S&P 500 + 67% DJ STOXX 600	12,40	9,33	8,15	18,87	11,01	9,40	10,31	18,15	28,00
VaR histórico(iii)	5,02	5,02	5,77	5,86	5,72	7,90	8,36	8,72	8,25

(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)

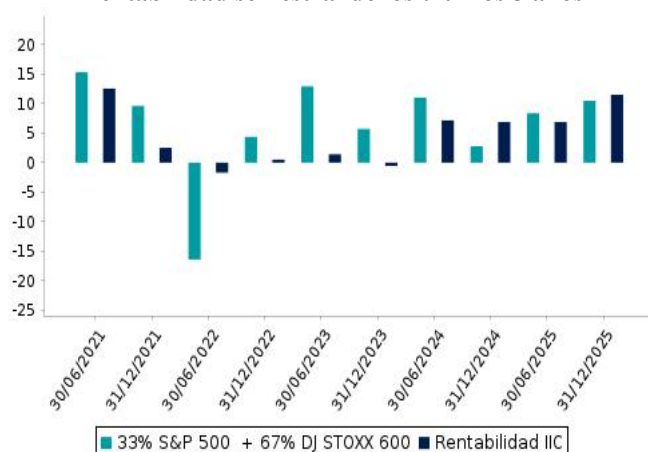
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
2,21	0,42	0,43	0,96	0,40	1,59	0,00	0,00	0,00

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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
	20,06	7,35	4,26	1,87	5,31	15,40	1,63	-0,45	-7,97

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,89	13/11/2025	-3,43	04/04/2025	-2,19	16/06/2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	11/11/2025	1,80	29/07/2025	2,12	25/02/2022

(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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	9,44	6,00	7,01	13,25	9,81	7,10	7,55	10,05	24,46
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
33% S&P 500 + 67% DJ STOXX 600	12,40	9,33	8,15	18,87	11,01	9,40	10,31	18,15	28,00
VaR histórico(iii)	4,96	4,96	5,69	5,79	5,65	7,82	8,28	8,64	7,90

(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)

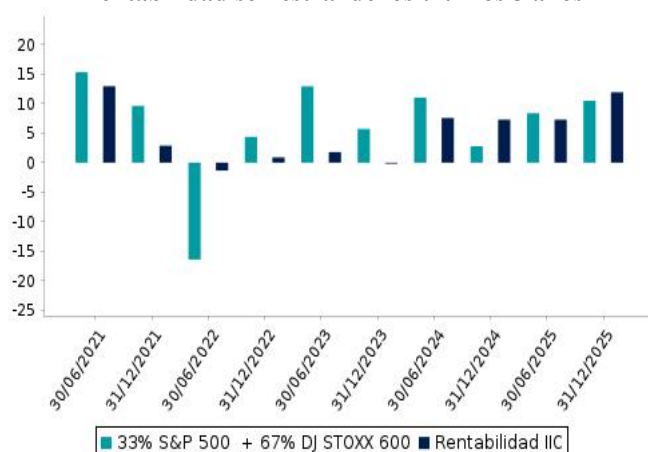
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,91	0,24	0,24	0,21	0,23	0,89	0,00	0,00	0,00

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	54.375	1.342	1,43
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	1,53

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4,26
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	7,92
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2,48
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	10,51
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	76.144	2.101	4,67
Global	218.960	1.973	5,81
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	231.359	12.329	0,73
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>1.487.498</b>	<b>43.282</b>	<b>5,18</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	9.948	96,32	9.167	94,91
* Cartera interior	2.688	26,03	2.216	22,94
* Cartera exterior	7.260	70,29	6.951	71,96
* 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)	336	3,25	264	2,73
(+/-) RESTO	44	0,43	228	2,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.328</b>	<b>100,00</b>	<b>9.659</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>9.660</b>	<b>10.030</b>	<b>10.030</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,58	-10,55	-15,26	-58,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,26	7,01	18,17	611,00
(+) Rendimientos de gestión	11,95	7,66	19,51	575,54
+ Intereses	0,07	0,04	0,11	92,08
+ Dividendos	1,10	2,55	3,68	-58,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,65	6,82	20,32	91,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,49	-0,80	-3,25	198,36
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,38	-0,95	-1,35	-61,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	313,82
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,65	-1,34	35,46
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-0,78	-2,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	11,19

	% 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	-0,01	-0,02	16,28
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,17	-0,38	12,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.327</b>	<b>9.660</b>	<b>10.327</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

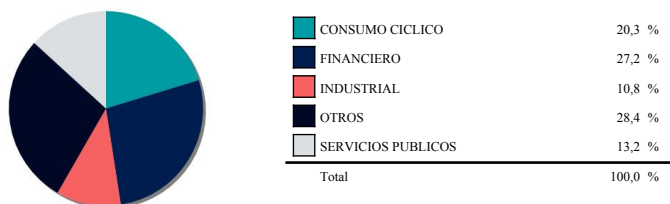
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	817	7,91	532	5,51	FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK AB	SEK	498	4,83	391	4,05
ES0130670112 - Acciones ENDESA	EUR	184	1,78	161	1,67	FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	229	2,22	193	2,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	66	0,64	71	0,74	FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	154	1,49	139	1,44
ES0173516115 - Acciones IBERDROLA	EUR	274	2,65	214	2,22	FR0000124141 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	149	1,44	151	1,57
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	259	2,51	331	3,43	IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	141	1,37	129	1,33
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	152	1,47	182	1,88	IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	287	2,78	218	2,26
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	142	1,37	150	1,55	IT0003796171 - Acciones POSTE ITALIANE	EUR	215	2,08	182	1,89
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	571	5,53	418	4,32	NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	105	1,01	111	1,15
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA CORP	EUR	223	2,16	157	1,63	US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	0	0,00	352	3,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.688</b>	<b>26,02</b>	<b>2.216</b>	<b>22,95</b>	US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	297	2,88	300	3,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.688</b>	<b>26,02</b>	<b>2.216</b>	<b>22,95</b>	US2193501051 - Acciones CORNING	USD	484	4,69	290	3,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.688</b>	<b>26,02</b>	<b>2.216</b>	<b>22,95</b>	US29476L1070 - Acciones EQUITY RESIDENTIAL	USD	144	1,39	153	1,59
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	124	1,20	123	1,28	US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	223	2,16	221	2,29
FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	215	2,08	191	1,97	US3453708600 - Acciones FORD MOTOR	USD	167	1,62	138	1,43
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	114	1,10	127	1,31	US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	328	3,17	273	2,83
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	410	3,97	366	3,79	US4592001014 - Acciones INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	328	3,17	325	3,37
US5770811025 - Acciones MATTEL	USD	0	0,00	167	1,73	US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	367	3,55	453	4,69
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	108	1,05	121	1,25	US55616P1049 - Acciones MACY'S INC	USD	158	1,53	83	0,86
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	126	1,22	76	0,79	US88579Y1010 - Acciones 3M	USD	204	1,98	194	2,01
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	68	0,66	74	0,77	US8998961044 - Acciones TUPPERWARE BRANDS	USD	0	0,00	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	127	1,23	123	1,28	US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	104	1,01	110	1,14
AT0000644505 - Acciones LENZING	EUR	23	0,23	24	0,25	US9311421039 - Acciones WAL MART STORES	USD	569	5,51	498	5,16
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	309	2,99	259	2,69	DE000AUM0V10 - Acciones AUMOVIO SE	EUR	21	0,21	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER	EUR	120	1,16	99	1,03	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.260</b>	<b>70,32</b>	<b>6.948</b>	<b>72,00</b>
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	168	1,63	144	1,49	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.260</b>	<b>70,32</b>	<b>6.948</b>	<b>72,00</b>
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	37	0,36	40	0,42	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.260</b>	<b>70,32</b>	<b>6.948</b>	<b>72,00</b>
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORP	EUR	139	1,35	110	1,14	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.948</b>	<b>96,34</b>	<b>9.164</b>	<b>94,95</b>

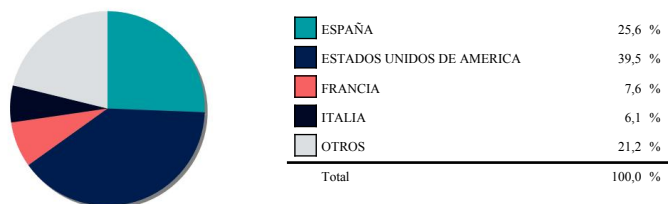
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

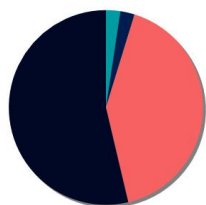
##### Sector Económico



##### Países

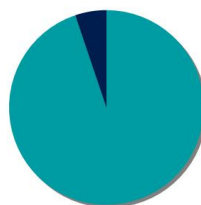


## Divisas



Divisa	Porcentaje
CORONA DANESA	2,4 %
CORONA SUECA	2,4 %
DOLAR USA	41,6 %
EURO	53,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

## Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	94,8 %
LIQUIDEZ	5,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</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

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. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

## 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 8.878.158,65 euros que supone el 85,97% sobre el patrimonio de la IIC.

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 447,43 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

## 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 segundo semestre, 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.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten 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's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energia ( 12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, 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, de ahí, el final del quantitative tightening. 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 reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

#### 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 desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,14% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,3%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 11,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,29%.

#### 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 6,9% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 10 participes, lo que supone una variación del 10,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,85%.

#### 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 11,49%, 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 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los participes del FONDO, operando especialmente en compañías estadounidenses.

Durante este trimestre se han hecho ventas parciales en VIATRIS ,SOLVENTUM; ,HEALTHCARE TEC. ,VERNOVA , KYNDRYL HOLDINGS y venta total de GENERAL MOTORS...

Respecto a inversiones concretas, durante este semestre hemos hecho el roll-over de la posición cortos en Futuro del S&P vendidos del mes JUNIO 25 a SPTIEMBRE 25 y posteriormente a DICIEMBRE 25.

#### 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 derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global de -248.779,18 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,5%.

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 6,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,66%.

La beta de GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE FI CLAS A, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,54.

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 0,06 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: BBVA, ENAGAS, TELEFONICA, ATRESMEDIA, ENDESA, REPSOL, DIA, REDEIA CORP SA. , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

### 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.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad superior a la del mercado en el largo plazo.

Si bien es cierto, que en el 2026 se presentan grandes incertidumbres geopolíticas, que podrían afectar el crecimiento mundial.

La estructura de cartera del fondo , esta adaptada a estos posibles escenarios que planteamos.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración

variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**