



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	51.114,99	53.035,53	96	96	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	325.810,57	325.810,57	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	119.026,56	119.026,56	3	3	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	746	768	656	2.952
CLASE I	EUR	4.824	4.779	4.423	2.053
CLASE P	EUR	1.752	1.736	1.820	2.042

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,5900	14,4744	13,3253	11,7824
CLASE I	EUR	14,8064	14,6674	13,4222	11,7971
CLASE P	EUR	14,7158	14,5867	13,3817	11,7910

#### 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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo	
CLASE I	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo	
CLASE P	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
CLASE A		0,10		0,10	patrimonio	
CLASE I		0,02		0,02	patrimonio	
CLASE P		0,02		0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,03	0,13	0,03	0,20
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,74	0,00	0,74	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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad</b>	0,80	0,80	2,66	0,63	-0,52	8,62	13,10		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	04/03/2025	-2,21	04/03/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,69	05/03/2025	1,69	05/03/2025		

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,24	10,24	6,72	9,38	6,71	7,25	8,23		
Ibex-35	16,94	16,94		36,76		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,10	0,11	0,13	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,17	0,17	0,01			0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	8,60	8,60	10,53	10,53	10,59	10,53	10,70		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,49	0,49	0,45	0,46	0,44	1,82	1,73	1,46	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 trimestral de los últimos 3 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	0,95	0,95	2,82	0,78	-0,37	9,28	13,78		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	04/03/2025	-2,21	04/03/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,69	05/03/2025	1,69	05/03/2025		

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,25	10,25	6,71	9,37	6,71	7,25	8,24		
Ibex-35	16,94	16,94		36,76		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,10	0,11	0,13	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,17	0,17	0,01			0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	5,62	5,62	5,39	5,77	6,04	5,39	6,88		

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,27	0,27	0,30	0,29	0,30	1,22	1,21	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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	0,89	0,89	2,75	0,72	-0,43	9,00	13,49		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,21	04/03/2025	-2,21	04/03/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,69	05/03/2025	1,69	05/03/2025		

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,24	10,24	6,72	9,38	6,71	7,25	8,24		
Ibex-35	16,94	16,94		36,76		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,10	0,11	0,13	0,12	0,13		
MERCADO MONETARIO 345PB	0,17	0,17	0,01			0,01	0,03		
VaR histórico(iii)	5,64	5,64	5,41	5,79	6,05	5,41	6,90		

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,33	0,33	0,36	0,36	0,36	1,46	1,42	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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

## 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	52.734	1.321	0,91
Renta Fija Internacional	132.827	2.893	0,42

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	45.808	1.068	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	38.455	180	-1,57
Renta Variable Mixta Euro	37.481	86	2,44
Renta Variable Mixta Internacional	175.237	3.750	0,05
Renta Variable Euro	92.038	3.872	5,82
Renta Variable Internacional	312.264	11.854	-2,26
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	77.469	2.116	0,10
Global	205.298	1.815	1,29
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	197.448	12.155	0,59
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>1.367.058</b>	<b>41.110</b>	<b>0,31</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	6.586	89,96	7.152	98,20
* Cartera interior	1.643	22,44	1.548	21,25
* Cartera exterior	4.935	67,41	5.604	76,95
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	718	9,81	120	1,65
(+/-) RESTO	17	0,23	11	0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.321</b>	<b>100,00</b>	<b>7.283</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>7.283</b>	<b>7.141</b>	<b>7.283</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,38	-3,31	-0,38	-87,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,90	8,61	0,90	2.190,18
(+/-) Rendimientos de gestión	1,16	9,75	1,16	2.491,76
+ Intereses	0,17	0,47	0,17	-62,09
+ Dividendos	0,23	1,12	0,23	-78,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,62	0,00	-99,77
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	5,33	1,97	-61,66
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	-0,09	0,03	-136,99
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,99	2,31	-0,99	-144,44
+/- Otros resultados	-0,25	-0,01	-0,25	3.075,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-1,14	-0,26	-301,58
- Comisión de gestión	-0,21	-0,86	-0,21	-74,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,10	-0,02	-74,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,11	-0,02	-77,69

	% 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	-0,03	-0,01	-75,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	0,00
(+) 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>7.321</b>	<b>7.283</b>	<b>7.321</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

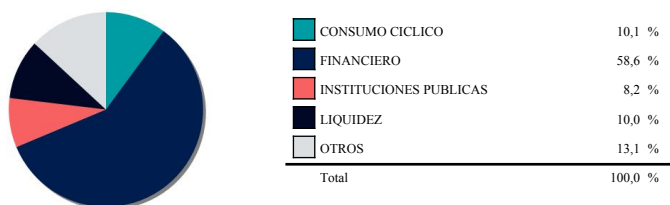
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
XS2979643991 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,250 2030-01-22	EUR	100	1,36	0	0,00	FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	93	1,28	91	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,36	0	0,00	FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	39	0,54	34	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>100</b>	<b>1,36</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	42	0,57	44	0,60
ES00000122E5 - REPO CACEIS 2,270 2025-04-01	EUR	600	8,20	0	0,00	FR0010208488 - Acciones ENGIE SA	EUR	89	1,22	76	1,04
ES0000012F92 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2,36 2025-01-02	EUR	0	0,00	707	9,70	GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	92	1,25	85	1,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>600</b>	<b>8,20</b>	<b>707</b>	<b>9,70</b>	IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	56	0,76	57	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>700</b>	<b>9,56</b>	<b>707</b>	<b>9,70</b>	LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	159	2,17	135	1,85
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	145	1,98	143	1,96	NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	80	1,10	149	2,04
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL	EUR	2	0,02	2	0,02	PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	208	2,84	313	4,29
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	201	2,75	146	2,01	PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	80	1,09	81	1,11
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	96	1,31	82	1,13	NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	158	2,15	182	2,50
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	190	2,60	221	3,03	BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	65	0,89	73	1,00
ES0178430E18 - Acciones TELÉFÓNICA	EUR	131	1,78	118	1,62	FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	35	0,48	35	0,48
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	177	2,42	128	1,75	FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	66	0,90	78	1,07
ES0169350016 - Acciones PESCANOVA	EUR	1	0,02	1	0,02	GB0005405286 - ACCIONES HSBC	GBP	0	0,00	76	1,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>943</b>	<b>12,88</b>	<b>841</b>	<b>11,54</b>	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	102	1,39	94	1,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>943</b>	<b>12,88</b>	<b>841</b>	<b>11,54</b>	XS2653978598 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	428	5,85	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.643</b>	<b>22,44</b>	<b>1.548</b>	<b>21,24</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.389</b>	<b>32,64</b>	<b>2.091</b>	<b>28,69</b>
XS2653978598 - OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	0	0,00	439	6,03	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.389</b>	<b>32,64</b>	<b>2.091</b>	<b>28,69</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	439	6,03	LU1144806145 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL	EUR	642	8,77	626	8,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>439</b>	<b>6,03</b>	LU1144807119 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	586	8,00	576	7,91
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2025-04-09	EUR	493	6,73	0	0,00	LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	779	10,64	878	12,05
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,025 2025-02-12	EUR	0	0,00	499	6,85	MT7000034310 - Participaciones AFRICA SELECT EQ USD A FUND	USD	46	0,63	0	0,00
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,981 2025-04-09	EUR	0	0,00	497	6,82	<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.053</b>	<b>28,04</b>	<b>2.080</b>	<b>28,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>493</b>	<b>6,73</b>	<b>996</b>	<b>13,67</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.935</b>	<b>67,41</b>	<b>5.606</b>	<b>76,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>493</b>	<b>6,73</b>	<b>1.435</b>	<b>19,70</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.578</b>	<b>89,85</b>	<b>7.154</b>	<b>98,19</b>
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	161	2,20	155	2,13	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	436	5,96	333	4,57	NL0010886891 - Acciones IMTECH	EUR	0	0,00	0	0,00

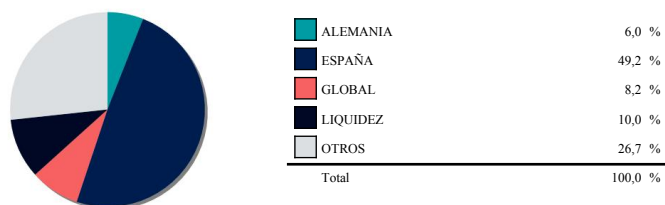
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

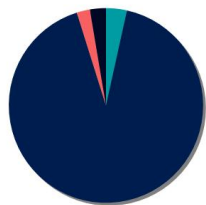
##### Sector Económico



##### Países

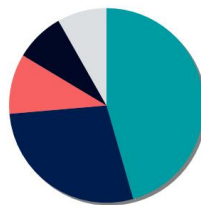


## Divisas



Divisa	Porcentaje
DOLAR USA	3,5 %
EURO	91,7 %
FRANCO SUIZO	2,2 %
LIBRA ESTERLINA	2,6 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

## Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	45,6 %
FONDOS DE INVERSION	28,1 %
LIQUIDEZ	10,0 %
OBLIGACIONES	8,2 %
OTROS	8,2 %
<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

No aplica

## 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) A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 51,47% de las participaciones de FONDRADAR.

d) Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 22,800 millones de euros en concepto de compra, el 9,67% del patrimonio medio y por importe de 22,201 millones de euros en concepto de venta, el 9,41% del patrimonio medio.

g) Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 59,47 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio 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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quién lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

#### **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 8,48% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,49%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,55%.

#### **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 0,53% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 1 participes, lo que supone una variación del 0,99%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,8%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,49%.

#### **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 0,8%, 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 0,16%.

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

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Durante el periodo se han adquirido: INMOBILIARIA COLONIAL 3,25% 22/1/30 . Se han vendido: CARNIVAL CORP, HSBC HOLDINGS, KONONKLIJKE VOPAK NV, .

#### **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, en la IIC no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 0,800027462539683 millones de euros, que supone un 5,86% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,738%.

#### **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: ROYAL IMTECH 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 10,24%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,82 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 0,53 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.**

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundiale inflación.

## **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).**