

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CACEIS BANK SPAIN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CACEIS
Auditor	Deloitte	Rating depositario	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: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad superior al Eoniaa un año más 500 puntos básicos con una volatilidad anualizada inferior al 20% y volatilidad anualizada media, en situaciones normales, del 13%. El fondo utilizará técnicas de gestión de corte oportunístico y fundamental y no de "behavioural finance" y de forma cuantitativa; por lo que la inversión podrá ser en función que surja una oportunidad de inversión a corto y medio plazo, por ejemplo, descuentos de valoración de gran magnitud en los mercados, emisiones en procesos de colocación acelerada de paquetes de empresas, en OPV's, etc. El fondo invierte en activos de renta fija y de renta variable nacionales e internacionales, de emisores públicos o privados de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE. No existen límites en cuanto a capitalización por la parte de renta variable, ni tampoco en cuanto a la calidad crediticia definida de la renta fija, que podrán ser emisiones de alta (A- o superior), media (entre BBB- y BBB+) o baja (BB+ o inferior y con un máximo del 30%) calidad crediticia. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC financieras que sean activo apto.

Operativa en instrumentos derivados

Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y OTC con la finalidad de cobertura y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	57.573,94	55.809,87
Nº de partícipes	132	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.052	105,1180
2024	6.065	108,6657
2023	5.071	90,6751
2022	3.901	70,9986

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		
0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,00	0,16	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,00	0,44	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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-3,26	-3,26	6,57	3,75	-2,02	19,84	27,71	-20,80	-12,60

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	28/03/2025	-2,51	28/03/2025	-5,22	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05/03/2025	1,98	05/03/2025	5,37	10/11/2022

(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	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,38	15,38	12,09	16,47	10,25	12,72	16,85	27,91	45,07
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	0,09	0,02
BENCHMARK TRAMONTANA	0,21	0,21	0,01	0,01		0,02	0,01	0,30	0,22
VaR histórico(iii)	15,20	15,20	19,02	18,97	18,99	19,02	19,04	18,70	16,00

(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.

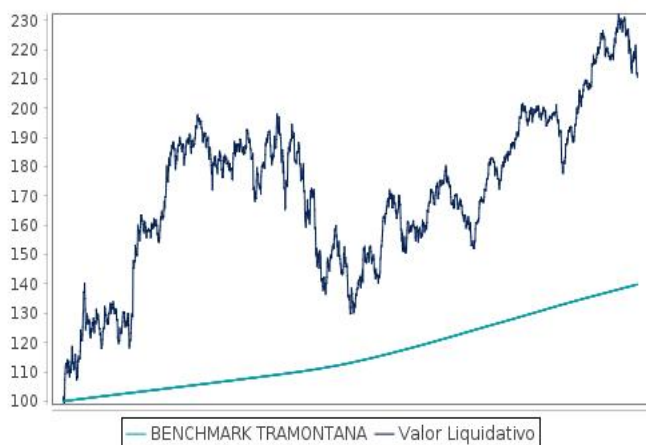
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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
0,58	0,58	0,58	0,59	0,58	2,33	2,35	2,37	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



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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
Total fondos	1.367.058	41.110	0,31

* 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	5.429	89,69	5.503	90,75
* Cartera interior	1.431	23,64	882	14,54
* Cartera exterior	3.998	66,05	4.621	76,20
* 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)	420	6,94	494	8,15
(+/-) RESTO	204	3,37	67	1,10
TOTAL PATRIMONIO	6.053	100,00	6.064	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.065	5.301	6.065	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,15	0,26	3,15	1.144,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,34	16,08	-3,34	90,11
(+) Rendimientos de gestión	-2,75	18,24	-2,75	519,87
+ Intereses	0,07	0,30	0,07	-75,44
+ Dividendos	0,20	1,17	0,20	-82,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,00	0,45	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,97	17,29	-2,97	-117,69
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,85	-0,32	0,85	-371,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,87	-0,11	-0,87	696,25
+/- Otros resultados	-0,48	-0,09	-0,48	471,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-2,16	-0,59	-338,12
- Comisión de gestión	-0,52	-1,84	-0,52	-71,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,09	-0,02	-71,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,09	-0,02	-72,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-39,72
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,02	-83,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-91,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.052	6.065	6.052	

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	%		
ES00000122E5 - REPO(CACEIS)2,270/2025-04-01	EUR	1.000	16,52	0	0,00	AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	54	0,88	51	0,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	16,52	0	0,00	BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	100	1,65	142	2,33
TOTAL RENTA FIJA		1.000	16,52	0	0,00	LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	118	1,95	272	4,48
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	63	1,04	47	0,78	US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIRGROUP	USD	0	0,00	137	2,26
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	256	4,23	297	4,90	US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	72	1,19	93	1,53
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	0	0,00	443	7,30	US0605051046 - Acciones BK OF AMERICA CORP	USD	100	1,66	110	1,82
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	108	1,79	91	1,51	US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	185	3,05	164	2,71
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	4	0,06	0	0,00	US0970231058 - Acciones BOEING	USD	129	2,14	140	2,31
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		431	7,12	878	14,49	US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	67	1,11	77	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		431	7,12	878	14,49	US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	59	0,98	61	1,01
ES0179321031 - ACCIONES MAGERIT	EUR	0	0,00	4	0,06	US1858991011 - Acciones CLEVELAND-CLIFFS INC	USD	54	0,89	54	0,90
TOTAL IIC		0	0,00	4	0,06	US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	61	1,00	57	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.431	23,64	882	14,55	US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	0	0,00	175	2,89
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	305	5,05	233	3,84	US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	42	0,69	44	0,72
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	96	1,59	92	1,51	US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	116	1,91	131	2,16
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS AG	EUR	87	1,43	95	1,56	US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	57	0,94	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	114	1,89	127	2,10	US5178341070 - Acciones LAS VEGAS SANDS CORP	USD	69	1,14	96	1,58
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	200	3,30	US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	116	1,91	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	85	1,40	95	1,57	US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	0	0,00	59	0,98
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	150	2,48	200	3,29	US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	42	0,69	44	0,72
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	144	2,38	174	2,86	US7710491033 - Acciones ROBLOX CLASS A	USD	59	0,98	61	1,01
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	144	2,38	169	2,79	US9831341071 - Acciones WYNN RESORTS LTD	USD	93	1,53	100	1,65
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	162	2,67	182	3,01	US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	48	0,80	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM LTD	USD	46	0,77	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.563	58,86	4.115	67,84
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK	USD	83	1,37	57	0,94	TOTAL RENTA VARIABLE		3.563	58,86	4.115	67,84
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	76	1,26	70	1,15	US4642876555 - Acciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	190	3,14	220	3,62
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	116	1,91	137	2,25	US4642878049 - Acciones ISHARES CORE SP SMALL CAP ETF	USD	174	2,88	200	3,30
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	128	2,11	68	1,12	US4642887529 - Acciones ISHARES DJ US HOME CONSTRUCT	USD	132	2,18	150	2,47
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	69	1,15	81	1,34	TOTAL IIC		496	8,20	570	9,39
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	50	0,83	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.059	67,06	4.685	77,23
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	26	0,43	29	0,47	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.490	90,70	5.567	91,78
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	41	0,67	38	0,62						

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

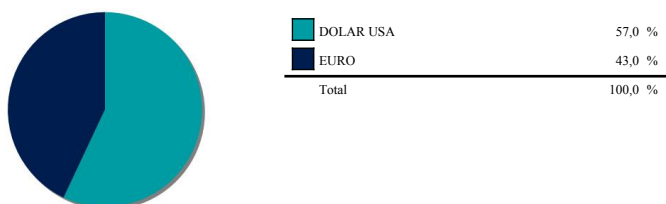
Sector Económico



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
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	544	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	364	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	360	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	377	Inversión
Total subyacente renta variable		1.645	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	189	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	566	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	1.069	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	377	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	440	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	943	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.584	
TOTAL OBLIGACIONES		5.229	

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

d) Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 28,0001 millones de euros en concepto de compra, el 14,16% del patrimonio medio y por importe de 27,002 millones de euros en concepto de venta, el 13,65% 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 2711,28 euros, lo que supone un 0,044% 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.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024.

Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada 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 EEUU del -0,35%.

A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es del 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 revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión.

Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ftsemib (+11,31%); CAC (+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%).

Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+21,5%), Telecomm (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otros. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Autos (-4,40%).

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 10% en el trimestre.

La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027.

El mercado Europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas de gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU en la OTAN, lo que esta obligando a aumentar el gasto público en defensa hasta un 2% del PIB.

En renta fija, La FED mantuvo los tipos en las reuniones de enero y marzo dejando el tipo oficial en el 4,5%; sin embargo, aumenta la probabilidad de mayor número de bajadas para el año, así como una tasa terminal que puede situarse más abajo de lo descontado. Los dots de la FED reflejan tres bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las dos que se esperaban a inicio de año.

Las rentabilidades caen durante el trimestre: la curva americana baja en rentabilidad: el movimiento es de magnitud similar en todos los tramos salvo el tramo muy corto que apenas se mueve; el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,9% y el 10 años en el 4,2%.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en marzo situándolo en 2,65%; se ha bajado 6 veces los tipos y aún se siguen descontando 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,70%, el italiano al 3,86% y el francés en el 3,45%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están

La curva española sube moderadamente en rentabilidad este trimestre en la parte larga de la curva; el 10 años se sitúa en el 3,34%. La parte corta y media de la curva apenas se mueve, con el 2 años en el 2,16% Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2,15%.

Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos: la prima española se sitúa en los 63 pb y la italiana se mantiene en los 115 pb. La prima francesa se mantiene en 71 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del Trimestre se redujo el peso en renta variable nacional, pasando del 14,54% al 7,20%, siendo Meliá y A3M los valores que más pesan con un 4,29% y un 1,80% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se mantuvo el peso entorno al 67,05%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 10,03% y el de Renta Variable Americana, en el 57,02%.

Mantiene una posición en ETF's por el 8,15% del patrimonio.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deutsche Bank (5,10%), Royal Caribbean (1,96%), Berkshire Hathaway (3,03%), y Carnival (2,44%).

A cierre del trimestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 57 futuros Mini Euro Currency, 10 futuros comprados del Eurostoxx50 y 3 futuros del mini Nasdaq.

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 16,33% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 13,88%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,88%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,21% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 4,76%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,26%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%.

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 -3,26%, 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.

Se han realizado operaciones de compra-venta en futuros Mini Nasdaq y Eurostoxx50.

Mantiene, a cierre del trimestre una posición de cobertura de dólar a través de 57 futuros del mini eur currency.

La operaciones de compra más relevantes del trimestre fueron, Meta, Broadcom, Clevelam, Nvidia y JPMorgan.

Entre las ventas, podríamos destacar Ryanair, Iag, Delta Air line, y Alaska.

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 Eurostoxx, futuros sobre mini Dow Jones, futuros sobre mini Nasdaq, futuros sobre mini S&P, futuros sobre tipo cambio Euro-Dólar que han proporcionado un resultado global de 53070,34 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 58,84%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 1,4296 millones de euros, que supone un 34,49% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,437%.

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 15,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%.

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 0,01 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.

Pensamos que los valores que podrían seguir liderando las subidas durante todo el 2025 son los que pertenecen a los sectores más cíclicos y más ligados al consumo, como turismo, recursos básicos, autos y bancos.

Si bien es cierto, que el 2025 se presentan grandes incertidumbres geopolíticas; incertidumbre en el crecimiento por las políticas arancelarias de la administración Trump; riesgo de estanflación, que podrían afectar el crecimiento mundial, guerra de Rusia-Ucrania, ?

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

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).