

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor Deloitte

Depositorio CECABANK
Grupo Depositorio CECA
Rating depositario BBB+

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: 16/07/1998

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 Eur (Price) Index para la parte de inversión en renta variable y el Euribor a 1 año para la prte de inversión en renta fija, debido todo ello a su carácter global. El objetivo de gestión es batir a los citados índices ponderados en función del peso de la cartera del Fondo en Renta Variable o en Renta Fija. Para ello, el fondo podrá modular el porcentaje de inversión en renta variable según el contexto de mercado. El Fondo invierte en valores de renta variable y de renta fija de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE, así como admitidos a negociación en cualquier otro mercado organizado legalmente autorizado. No existen límites a la exposición del Fondo a la renta variable, si bien, en situaciones normales de mercado, la inversión se dirigirá de forma mayoritaria hacia valores de renta variable de emisores de elevada capitalización, pertenecientes a países de la Zona Euro.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	2.167.544,99	2.459.781,40
Nº de partícipes	1.341	1.177
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	80.642	37,2044
2025	87.265	35,4769
2024	71.068	30,5310
2023	65.858	28,9373

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		
0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,08	0,00	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	1,80	1,60	1,31

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	4,87	12,64	-6,90	3,82	1,21	16,20	5,51	17,79	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	04/05/2026	-3,36	03/03/2026	-5,18	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	3,94	08/04/2026	3,94	08/04/2026	3,23	10/04/2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,83	14,76	14,71	9,63	10,27	14,65	10,48	12,82	
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK EUROSTOXX 50	18,72	19,69	17,63	11,67	13,21	16,62	13,27	13,89	
VaR histórico(iii)	8,11	8,11	8,38	7,67	8,02	7,67	8,40	10,17	

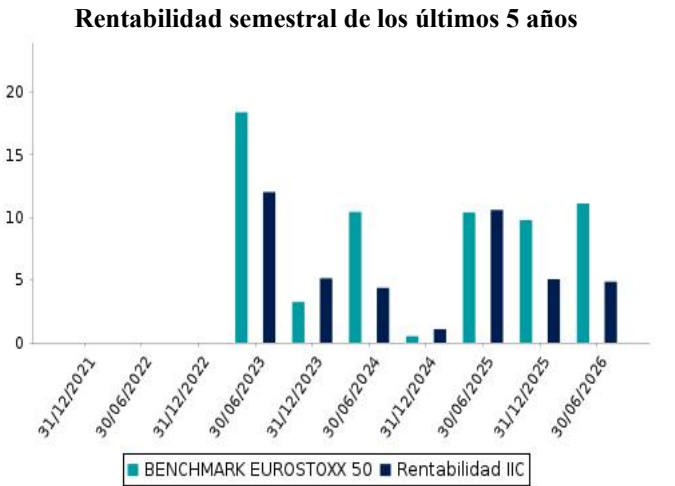
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72	0,75	0,74

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.



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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
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	70.842	1.949	7,50

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	235.801	2.190	8,39
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	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* 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	77.786	96,46	80.972	92,79
* Cartera interior	15.032	18,64	13.769	15,78
* Cartera exterior	62.749	77,81	67.179	76,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,01	24	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.915	3,61	4.953	5,68
(+/-) RESTO	-59	-0,07	1.340	1,54
TOTAL PATRIMONIO	80.642	100,00	87.265	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)	87.265	81.091	87.265	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-12,44	2,40	-12,44	-655,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,07	4,98	5,07	-28.790,32
(+) Rendimientos de gestión	5,73	5,42	5,73	-29.170,86
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-9,52
+ Dividendos	2,74	0,83	2,74	256,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,86	4,54	3,86	-8,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-21,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,91	0,00	-0,91	-29.292,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-94,87
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,44	-0,66	329,46
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	5,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,09
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,08	-0,31	332,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	51,08
+ 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	51,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.642	87.265	80.642	

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

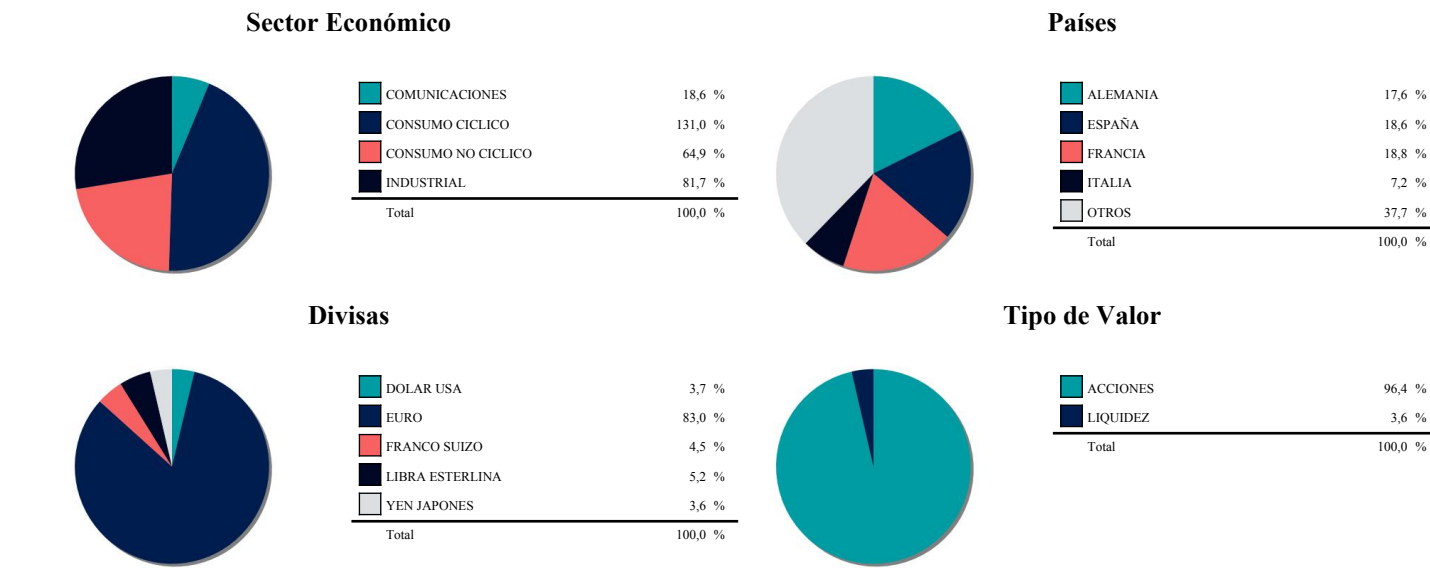
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	794	0,98	749	0,86
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	1.046	1,30	973	1,11
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	1.999	2,48	1.488	1,70
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	702	0,80
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	1.395	1,73	1.514	1,74
ES0121071007 - Acciones COMMCENTER SA	EUR	0	0,00	24	0,03
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	1.108	1,37	915	1,05
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	462	0,57	484	0,55
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	2.430	3,01	2.614	3,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	1.758	2,18	1.197	1,37
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	1.704	2,11	1.829	2,10
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	1.210	1,50	0	0,00
ES0105148003 - Acciones ATRY'S HEALTH	EUR	1.128	1,40	1.304	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.034	18,63	13.793	15,80
TOTAL RENTA VARIABLE		15.034	18,63	13.793	15,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.034	18,63	13.793	15,80
AT0000818802 - Acciones DO & CO AG	EUR	1.302	1,61	1.242	1,42
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	1.678	2,08	2.013	2,31
BMG0112X1056 - Acciones AEGON	EUR	2.241	2,78	2.000	2,29
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	1.509	1,87	1.295	1,48
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	1.049	1,20
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	887	1,10	768	0,88
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	2.376	2,95	2.446	2,80
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	1.474	1,83	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	1.863	2,31	1.757	2,01
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER	EUR	1.466	1,82	1.687	1,93
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS AG	EUR	1.435	1,78	0	0,00
DE000FTG1111 - Acciones FINTECH GROUP AG	EUR	0	0,00	367	0,42
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	1.189	1,47	1.553	1,78
FR0000073041 - Acciones PIERRE & VACANCES	EUR	4	0,01	4	0,00
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	3.175	3,94	3.096	3,55
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	2.170	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	676	0,84	744	0,85
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	3.080	3,82	2.877	3,30
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.979	2,45	3.444	3,95
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	1.035	1,19
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	2.043	2,53	4.241	4,86
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	2.810	3,48	2.630	3,01
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.350	1,67	1.132	1,30
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	1.660	2,06	1.135	1,30
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	2.009	2,49	1.170	1,34
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.915	2,37	2.069	2,37
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	2.131	2,64	1.788	2,05
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	2.073	2,57	2.194	2,51
JP3762600009 - Acciones NOMURA HOLDINGS INC.	JPY	0	0,00	1.472	1,69
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	2.786	3,46	2.979	3,41
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	2.239	2,78	3.009	3,45
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	2.282	2,83	2.273	2,60
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.598	1,98	1.653	1,89
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	3.001	3,72	3.098	3,55
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	2.048	2,54	1.883	2,16
GB0006215205 - Acciones NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	364	0,45	330	0,38
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.597	1,98	2.400	2,75
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	608	0,75	459	0,53
IT0004056880 - Acciones AMPLIFOM SPA	EUR	1.658	2,06	1.719	1,97
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	1.171	1,45	0	0,00
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.073	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		62.750	77,80	67.181	76,97
TOTAL RENTA VARIABLE		62.750	77,80	67.181	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.750	77,80	67.181	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.784	96,43	80.974	92,77

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0121071007 - Acciones COMMCENTER SA	EUR	5	0,01	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



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
PIERRE & VACANCES	Compra Opcion PIERRE &	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 18.510.492,82 euros que supone el 22,95% 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 9.930,35 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados bursátiles internacionales cerraron en términos generales con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y unas condiciones financieras todavía favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido durante los primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras y defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia mercados europeos. No obstante, marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las

tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, factores que elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar. Por su parte, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del semestre: comenzó el año cerca de 60 USD/barril, llegó a superar temporalmente los 120 USD por las disrupciones en el estrecho de Ormuz y las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, para posteriormente corregir y cerrar junio en torno a 72 USD/barril una vez se normalizó parcialmente el tráfico marítimo y las expectativas de oferta.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, el semestre finalizó con unos bancos centrales todavía centrados en asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, pero condicionados por un entorno geopolítico y energético excepcionalmente incierto.

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 7,75% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,15%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 11,1%.

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 -7,59% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 164 participes, lo que supone una variación del 13,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,87%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,36%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,87%, 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 5,70%.

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.

A nivel de gestión, aprovechamos la corrección del mercado durante el mes de marzo tras el conflicto en Oriente Medio para incrementar la exposición en Bolsa hasta situarse prácticamente al límite máximo legal. En este sentido, acumulamos más posiciones en Amplifon, Barco, Kerry Group, Abrdn, Accor y las españolas Cie Automotive, Talgo y Telefónica. Del mismo modo, incluimos tres nuevas compañías en cartera tras cumplir todos los requisitos de inversión: la danesa Verisure, que presume de una marca muy reconocida, fuertes y predecibles flujos de caja y con potencial de seguir ganando cuota de mercado; y las alemanas SAP y Adidas. Respecto la compañía de software, su cotización se muestra débil debido al actual proceso de transición hacia mayores herramientas de inteligencia artificial, lo que hemos aprovechado para iniciar una posición al ser un líder mundial y con fuertes barreras de entrada. En la compañía deportiva Adidas, la debilidad del sector de consumo discrecional no conjuga con la recuperación operativa de la compañía, tanto en ventas, en margen operativo como en beneficios por acción, los cuales crecen a un mayor ritmo tras los programas de recompra de acciones realizados por la compañía. Del mismo modo, también incluimos en la cartera a la compañía

española Puig Brands aprovechando el castigo de su cotización tras anunciar el fin de las negociaciones de M&A con la estadounidense Estee Lauder. Nos gusta el posicionamiento de la compañía en un sector nicho, su posición de liderazgo, los elevados márgenes y la fortaleza del balance que, todo ello, encaja con una valoración muy atractiva según nuestros modelos fundamentales.

Contrariamente, en la segunda quincena del mes de junio vendimos forzosamente para dar liquidez a un importante reembolso. Varias fueron las compañías que vendimos parcialmente o en su totalidad, priorizando las empresas con menor potencial alcista como Nomura Holdings, Flatex, BBVA o Accor.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,60%.

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: COMMCENTER SA con un peso patrimonial de 0,01%.

FONDGUISSONA GLOBAL BOLSA,FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,71 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 14,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,66%.

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 ,90 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.

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.

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).