

| | | | |
|----------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Gestora | GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA | Depositorio | BNP PARIBAS SUCURSAL EN |
| Grupo Gestora | GVC GAESCO | Grupo Depositorio | BNP PARIBAS |
| Auditor | PRICEWATERHOUSECOOPERS | 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: 08/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

GVC Gaesco Europa FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio-largo plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativa dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera.

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 | 3.862.137,55 | 4.016.086,72 |
| Nº de partícipes | 1.199 | 1.189 |
| 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 | 25.186 | 6,5212 |
| 2024 | 22.587 | 5,6241 |
| 2023 | 24.942 | 5,3440 |
| 2022 | 23.076 | 4,4927 |

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 | | |
| 1,10 | | 1,10 | 1,10 | | 1,10 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,05 | 0,05 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15 | 0,00 | 1,15 | 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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 3er Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad | 15,95 | 9,15 | 6,23 | -2,27 | 1,51 | 5,24 | 18,95 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -6,10 | 04/04/2025 | -6,10 | 04/04/2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,30 | 10/04/2025 | 4,30 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 3er Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 21,69 | 26,03 | 16,32 | 12,42 | 15,49 | 12,65 | 15,91 | | |
| Ibex-35 | 20,60 | 23,89 | 16,94 | 12,83 | 13,93 | 13,48 | 14,18 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,17 | 0,09 | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,13 | | |
| DOW JONES EUROPE STOXX | 17,74 | 22,56 | 11,50 | 10,01 | 12,80 | 10,32 | 11,35 | | |
| VaR histórico(iii) | 10,80 | 10,80 | 11,19 | 11,04 | 11,19 | 11,04 | 13,16 | | |

(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.

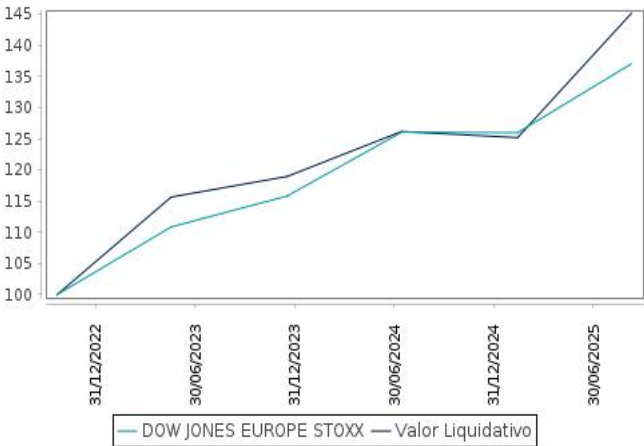
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

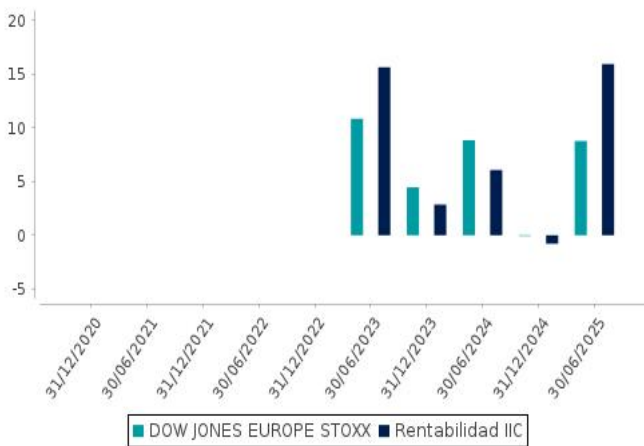
| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2025 | 4º Trimestre 2024 | 3er Trimestre 2024 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 1,16 | 0,59 | 0,58 | 0,60 | 0,60 | 2,38 | 2,38 | 2,39 | 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



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 | 53.200 | 1.332 | 2,07 |
| Renta Fija Internacional | 134.565 | 2.959 | 1,70 |
| Renta Fija Mixta Euro | 47.531 | 1.100 | 2,90 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 38.317 | 180 | -0,10 |
| Renta Variable Mixta Euro | 1.201.451 | 81 | 2,15 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 174.179 | 3.806 | 3,53 |
| Renta Variable Euro | 93.590 | 4.027 | 12,17 |
| Renta Variable Internacional | 306.448 | 11.972 | 2,33 |
| 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 | 76.068 | 2.113 | 2,82 |
| Global | 239.157 | 1.851 | 4,72 |
| 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 | 203.610 | 12.204 | 1,01 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 2.568.116 | 41.625 | 2,76 |

* 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 | 24.705 | 98,09 | 22.304 | 98,75 |
| * Cartera interior | 5.110 | 20,29 | 4.346 | 19,24 |
| * Cartera exterior | 19.595 | 77,80 | 17.958 | 79,51 |
| * 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) | 291 | 1,16 | 198 | 0,88 |
| (+/-) RESTO | 189 | 0,75 | 85 | 0,38 |
| TOTAL PATRIMONIO | 25.185 | 100,00 | 22.587 | 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) | 22.587 | 24.748 | 22.587 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -4,37 | -16,08 | -4,37 | -70,86 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 15,03 | 5,72 | 15,03 | 3.267,68 |
| (+) Rendimientos de gestión | 16,51 | 8,28 | 16,51 | 953,80 |
| + Intereses | 0,01 | 0,05 | 0,01 | -68,54 |
| + Dividendos | 2,89 | 2,55 | 2,89 | 21,39 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,44 | 4,74 | 12,44 | 181,08 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 1,24 | 0,95 | 1,24 | 39,93 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,07 | -0,01 | -0,07 | 779,94 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,48 | -2,56 | -1,48 | 2.271,02 |
| - Comisión de gestión | -1,10 | -2,41 | -1,10 | -51,07 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,11 | -0,05 | -51,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -49,26 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -24,80 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,32 | -0,01 | -0,32 | 2.447,26 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 42,86 |
| + 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 | 42,86 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 25.186 | 22.587 | 25.186 | |

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

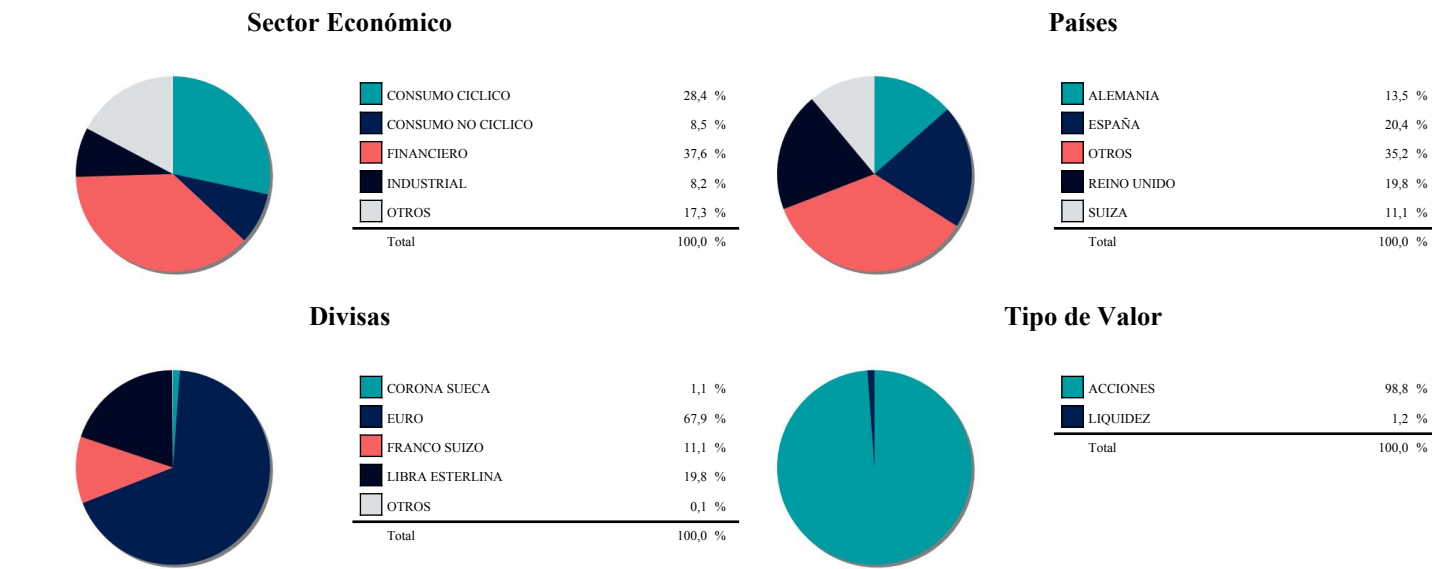
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105065009 - Acciones TALGO | EUR | 310 | 1,23 | 352 | 1,56 |
| ES0105621009 - Acciones PROFITHOL | EUR | 3 | 0,01 | 3 | 0,01 |
| ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL | EUR | 1.554 | 6,17 | 1.079 | 4,78 |
| ES0176252718 - Acciones SOL MELIA | EUR | 2.240 | 8,89 | 2.025 | 8,97 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA | EUR | 1.003 | 3,98 | 886 | 3,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 5.110 | 20,28 | 4.345 | 19,24 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.110 | 20,28 | 4.345 | 19,24 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV | EUR | 351 | 1,39 | 413 | 1,83 |
| BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV | EUR | 456 | 1,81 | 435 | 1,93 |
| DE0005565204 - Acciones DUERR AG | EUR | 599 | 2,38 | 568 | 2,52 |
| DE0007231334 - Acciones SIXT AG | EUR | 417 | 1,66 | 405 | 1,79 |
| DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND | EUR | 855 | 3,39 | 739 | 3,27 |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC | GBP | 1.180 | 4,68 | 1.115 | 4,94 |
| IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS | EUR | 454 | 1,80 | 466 | 2,06 |

| 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 | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.110 | 20,28 | 4.345 | 19,24 | NO0010196140 - Acciones\NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS | NOK | 31 | 0,12 | 23 | 0,10 |
| CH0012032048 - Acciones\ROCHE HOLDING | CHF | 470 | 1,87 | 0 | 0,00 | BE0003874915 - Acciones\ARSEUS | EUR | 786 | 3,12 | 251 | 1,11 |
| CH0023405456 - Acciones\DUFRY AG | CHF | 2.303 | 9,14 | 1.936 | 8,57 | DE000STAB1L8 - Acciones\STABILUS GMBH | EUR | 138 | 0,55 | 151 | 0,67 |
| DE0005140008 - Acciones\DEUTSCHE BK | EUR | 1.259 | 5,00 | 2.080 | 9,21 | GB00B2425G68 - Acciones\CRANEWARE | GBP | 124 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| FR0000077919 - Acciones\JC DECAUX | EUR | 620 | 2,46 | 606 | 2,68 | GB00BKFB1C65 - Acciones\M&G PLC | GBP | 1.139 | 4,52 | 1.101 | 4,87 |
| FR0000120628 - Acciones\AXA | EUR | 142 | 0,56 | 117 | 0,52 | GB00BPQY8M80 - Acciones\AVIVA PLC | GBP | 578 | 2,29 | 794 | 3,51 |
| FR0000131104 - Acciones\BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 130 | 0,52 | 118 | 0,52 | IE0000669501 - Acciones\GLANBIA | EUR | 275 | 1,09 | 293 | 1,30 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES\MICHELIN | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 0,42 | IT0003261697 - Acciones\AZIMUT HOLDING SPA | EUR | 815 | 3,24 | 240 | 1,06 |
| GB00BF8Q6K64 - Acciones\STANDARD LIFE ABERDEEN PLC | GBP | 1.201 | 4,77 | 1.067 | 4,72 | NL0000852531 - Acciones\KENDRION | EUR | 207 | 0,82 | 186 | 0,82 |
| IE0004906560 - Acciones\KERRY GROUP | EUR | 188 | 0,74 | 466 | 2,06 | LU2290523658 - Acciones\HOMETOGO | EUR | 108 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| IE00BYTBXV33 - Acciones\RYANAIR HOLDINGS | EUR | 1.249 | 4,96 | 1.049 | 4,64 | BE0003699130 - Acciones\GIMV NV | EUR | 282 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| IT0005162406 - Acciones\TECHNOGYM SPA | EUR | 268 | 1,06 | 230 | 1,02 | SE0021309614 - Acciones\AUTOLIV SDB | SEK | 285 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| IT0005378143 - Acciones\PATTERN SPA | EUR | 336 | 1,33 | 387 | 1,71 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 19.598 | 77,77 | 17.957 | 79,47 |
| JE00BN574F90 - Acciones\WIZZ AIR HOLDINGS PLC | GBP | 718 | 2,85 | 1.044 | 4,62 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 19.598 | 77,77 | 17.957 | 79,47 |
| LU1598757687 - ACCIONES\ARCELORMITTAL | EUR | 0 | 0,00 | 112 | 0,50 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 19.598 | 77,77 | 17.957 | 79,47 |
| NL0009432491 - Acciones\VOPAK | EUR | 127 | 0,50 | 128 | 0,56 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 24.708 | 98,05 | 22.302 | 98,71 |
| NL00150003E1 - Acciones\FUGRO N.V. | EUR | 149 | 0,59 | 92 | 0,41 | Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR): | | | | | |
| PTCOR0AE0006 - Acciones\CORTICEIRA AMORIM | EUR | 871 | 3,46 | 886 | 3,92 | DE0007608606 - Acciones\VECTRON SYSTEMS AG | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| NL0015001KT6 - Acciones\BREMBO | EUR | 487 | 1,93 | 364 | 1,61 | | | | | | |

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



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

Anexo: NO APLICA

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. Los mercados de renta variable despideron un nuevo semestre con rentabilidades positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamiento tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos geoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas, en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históricos y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 2017. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo registraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, sí que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el semestre a 1,176 dólares por euro. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo hemos mantenido el nivel de inversión elevado, en la zona de máximos, dados los fuertes descuentos fundamentales que apreciamos. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,89% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,76%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 15,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,41%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,51% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 10 partícipes, lo que supone una variación del 0,84%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 15,95%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,1599999999999999%. 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 15,95%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. 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. d)

Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre hemos aumentado la exposición en empresas como Roche, Meliá, y hemos reducido exposición en empresas como Aviva, BNP Paribas, Michelin, Wizz Air, Ryanair, ArcelorMittal, entre otras. Durante el mes de Abril, hemos abierto y cerrado posiciones en futuros del Eurostoxx-5 0. b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global de 303050 euros. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. 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: HANSA GROUP, AIRNET COMMUNICATIONS 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,449999999999999%. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC,

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: BANCO SABADELL, TELEFONICA, MELIA HOTELS In, TALGO, 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. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres, y que busquemos el aprovechamiento coyuntural de cualquier descenso puntual que pudiera producirse. FI

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).