

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

Depositario BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Depositario BNP PARIBAS
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.gvcaesco.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@gvcaesco.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: 31/05/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Bona-Renda FI es un fondo de Renta Variable Mixta. Puede invertir hasta un máximo del 75% en activos de Renta Variable nacional e internacional y su exposición será como mínimo un 25% en activos de Renta Fija de emisores públicos o privados, denominados en moneda euro o en moneda distinta del euro, de duración media inferior a 7 años, que reciban la calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI WORLD Index Net Total Return, en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

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

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	2.292.432,59	2.257.830,01	1.639	1.568	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	606.598,44	606.598,44	5	5	EUR	0,00	0,00		NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partípices		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE P	248.443,66	248.443,66	7	7	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	42.470	35.522	32.070	34.172
CLASE I	EUR	11.356	8.917	0	0
CLASE P	EUR	4.635	3.596	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	18.5261	16.1973	14.6125	12.3037
CLASE I	EUR	18.7211	16.2765	14.6125	0,0000
CLASE P	EUR	18.6557	16.2500	14.6125	0,0000

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	0,38		0,38	1,11		1,11	patrimonio	al fondo			
CLASE I	0,19		0,19	0,55		0,55	patrimonio	al fondo			
CLASE P	0,25		0,25	0,72		0,72	patrimonio	al fondo			

CLASE	Comisión de depositario							Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
CLASE A			0,02			0,05	patrimonio		
CLASE I			0,02			0,03	patrimonio		
CLASE P			0,02			0,03	patrimonio		

		Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)		0,08	0,03	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,59	2,32	1,30	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	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	14,38	5,99	7,16	0,71	0,48	10,85	18,76	-18,63	5,73

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02/09/2025	-2,67	04/04/2025	-2,74	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,92	30/07/2025	1,37	08/04/2025	2,28	09/03/2022

(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	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,55	5,96	10,56	8,66	6,87	9,09	8,68	13,03	17,37
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
40%EURIBOR + 60%MSCI	9,67	4,74	14,02	8,17	6,14	6,54	6,73	12,52	17,38
VaR histórico(iii)	6,93	6,93	7,04	7,20	8,39	8,39	8,46	8,41	7,24

(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	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,18	0,40	0,40	0,39	1,49	1,49	1,59	1,61	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/compartimientos 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



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	15,02	6,19	7,36	0,90	0,67				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02/09/2025	-2,67	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	30/07/2025	1,37	08/04/2025		

(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	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,55	5,96	10,55	8,67	6,87				
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10				
40%EURIBOR + 60%MSCI	9,67	4,74	14,02	8,17	6,14				
VaR histórico(iii)	3,18	3,18	3,32	3,00	1,97				

(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.

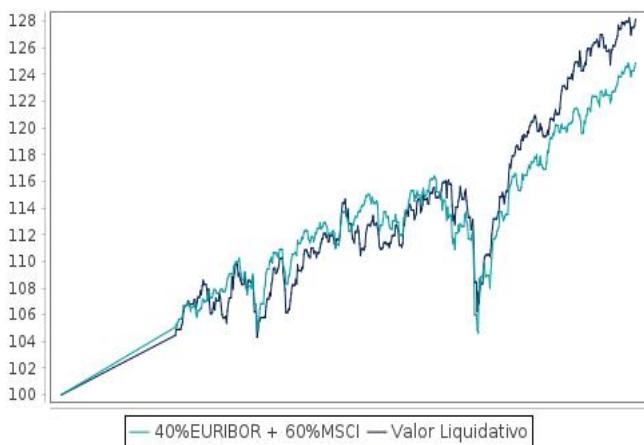
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,60	0,21	0,20	0,20	0,52	0,52			

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/compartimientos 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



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	14,80	6,12	7,29	0,83	0,61				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	02/09/2025	-2,67	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	30/07/2025	1,37	08/04/2025		

(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	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,55	5,96	10,55	8,67	6,87				
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10				
40%EURIBOR + 60%MSCI	9,67	4,74	14,02	8,17	6,14				
VaR histórico(iii)	3,19	3,19	3,33	3,01	1,97				

(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)

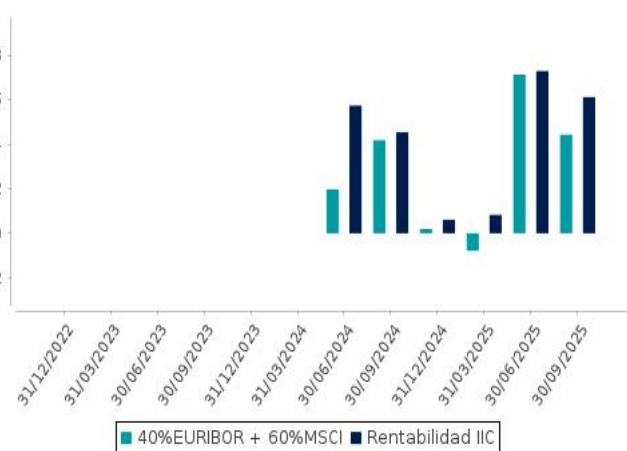
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,77	0,27	0,26	0,26	0,74	0,74			

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/compartimientos 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
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	76.577	2.109	2,48
Global	216.631	1.934	2,49
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	223.120	12.289	0,36
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.424	96,51	49.791	91,31
* Cartera interior	29.504	50,47	26.020	47,72
* Cartera exterior	26.364	45,10	23.231	42,60
* Intereses de la cartera de inversión	556	0,95	540	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.531	2,62	5.161	9,46
(+/-) RESTO	507	0,87	-424	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	58.462	100,00	54.528	100,00

Notas:

El periodo 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)	54.528	49.162	48.035	
+ - Suscripciones/reembolsos (neto)	1,11	3,47	6,03	-64,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ - Rendimientos netos	5,81	6,96	13,73	1.566,13
(+) Rendimientos de gestión	6,22	7,37	14,91	1.538,54
+ Intereses	0,38	0,40	1,28	6,38
+ Dividendos	0,31	0,28	0,78	21,44
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	0,73	1,60	1,82
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,21	5,73	11,60	-18,75
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,36	0,29	-0,16	39,60
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,41	0,03	0,07	1.631,15
+ Otros resultados	-0,13	-0,09	-0,26	56,90
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,18	27,59
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,99	11,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	6,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	2,68

		% sobre patrimonio medio				% variación respecto fin período anterior
		Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual		
- Otros gastos de gestión corriente		0,00	0,00	-0,01		-12,25
- Otros gastos repercutidos		-0,06	-0,06	-0,12		18,91
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)		58.461	54.528	58.461		

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

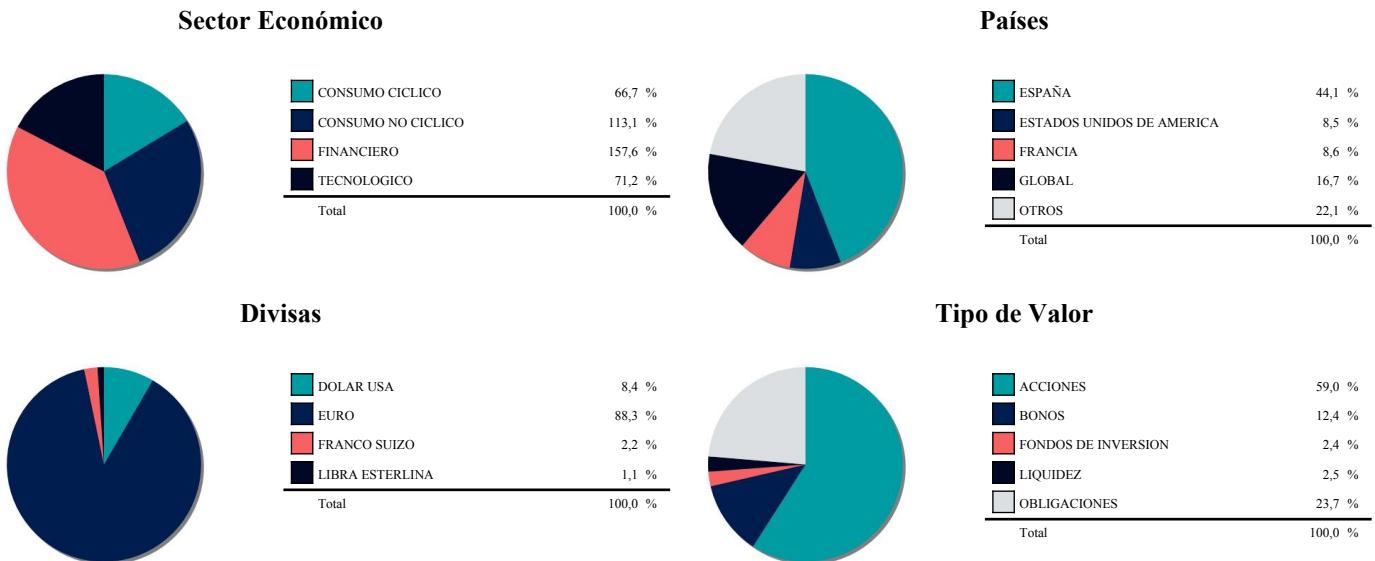
3. Inversiones financieras

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	%	Valor de mercado	%
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	208	0,36	204	0,37	XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	1.749	2,99	1.720	3,15
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	4.704	8,05	4.671	8,57	XS2982074861 - Obligaciones LUMINOR BANK 3,687 2070-08-12	EUR	208	0,36	0	0,00
ES0309260000 - Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	3.359	5,74	2.810	5,15	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.086	15,54	8.708	15,96
XS2393001891 - Obligaciones GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	1.028	1,76	1.004	1,84	XS2191013171 - Obligaciones ALSTRIA OFFICE REIT- 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	97	0,18
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	499	0,85	507	0,93	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	0,18
XS2817323749 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,750 2070-08-20	EUR	216	0,37	213	0,39	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.086	15,54	8.805	16,14
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	305	0,52	200	0,37	TOTAL RENTA FIJA		9.086	15,54	8.805	16,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.319	17,65	9.609	17,62	DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	319	0,55	361	0,66
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	896	1,53	883	1,62	DE000FTG1111 - Acciones FINTECH GROUP AG	EUR	836	1,43	959	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		896	1,53	883	1,62	FR0000052680 - Acciones SABATE	EUR	543	0,93	530	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.215	19,18	10.492	19,24	FR0000064271 - Acciones STEF TFE	EUR	361	0,62	197	0,36
TOTAL RENTA FIJA		11.215	19,18	10.492	19,24	FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	473	0,81	841	1,54
ES0105060007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	637	1,09	712	1,31	FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	1.469	2,51	1.460	2,68
ES0105089009 - Acciones LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT	EUR	93	0,16	71	0,13	FR0013482791 - Acciones NACON S.A.	EUR	160	0,27	159	0,29
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	EUR	2.162	3,70	1.150	2,11	IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	537	0,92	0	0,00
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS	EUR	341	0,58	364	0,67	IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	939	1,61	913	1,67
ES0121975009 - Acciones CAF.	EUR	3.373	5,77	2.986	5,48	IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	569	0,97	382	0,70
ES0148396007 - Acciones INDITEX - INDUST. DE DISE#O TE	EUR	427	0,73	402	0,74	LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	1.437	2,46	0	0,00
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	146	0,25	127	0,23	LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	USD	0	0,00	1.263	2,32
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	3.696	6,32	3.280	6,02	NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	621	1,06	508	0,93
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	2.268	3,88	2.482	4,55	PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	729	1,25	802	1,47
ES0184262212 - Acciones VISCOFÁN	EUR	1.941	3,32	2.018	3,70	PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	654	1,12	0	0,00
ES0105463006 - Acciones MAKING SCIENCE GROUP	EUR	1.016	1,74	526	0,97	PTVAA0AM0019 - Acciones VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	695	1,19	769	1,41
ES0105848008 - Acciones COX ABG GROUP	EUR	481	0,82	445	0,82	US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC-CL A	USD	3.003	5,14	2.169	3,98
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	1.708	2,92	965	1,77	US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	159	0,27	268	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.289	31,28	15.528	28,50	US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	357	0,61	423	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		18.289	31,28	15.528	28,50	USU7744C1063 - Acciones BOKU INC	GBP	616	1,05	594	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.504	50,46	26.020	47,74	JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	0	0,00	665	1,22
XS2678934927 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	821	1,40	813	1,49	US63001N1063 - Acciones NCR ATLEOS CORP	USD	1.406	2,41	0	0,00
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	96	0,16	95	0,17	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.883	27,18	13.263	24,32
FR001400QR21 - Obligaciones GROUPAMA S.A. 3,250 2070-07-16	EUR	526	0,90	518	0,95	TOTAL RENTA VARIABLE		15.883	27,18	13.263	24,32
PTFIDAO0000 - Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 3,875 2070-07-11	EUR	2.198	3,76	2.164	3,97	CH0038389992 - Participaciones BB BIOTECH	CHF	1.394	2,38	1.163	2,13
XS2833374486 - Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	1.433	2,45	1.410	2,59	TOTAL IIC		1.394	2,38	1.163	2,13
DE000LB4XHX4 - Obligaciones LANDESBANK BADEN WUE 6,750 2070-07-04	EUR	1.677	2,87	1.615	2,96	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.363	45,10	23.231	42,59
XS1980276858 - Obligaciones ZAVAROVALNICA TRIGLA 4,375 2049-10-10	EUR	378	0,65	373	0,68	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.867	95,56	49.251	90,33

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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	103	Inversión	RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	211	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	412	Inversión	RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	1.582	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	206	Inversión	RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	316	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	103	Inversión	Total subyacente renta variable		5.199	
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	206	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	503	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	412	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	252	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	412	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	1.133	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	412	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	377	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	103	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	126	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	103	Inversión	EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR	1.381	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	309	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		3.772	
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	206	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		8.971	
RUSSELL 2000 INDEX RTY	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX RTY[50]	103	Inversión				

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

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

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

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 2.814,46 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. Las principales preocupaciones del mercado siguen siendo la inflación, el crecimiento, la geopolítica y, cada vez con mayor énfasis, el endeudamiento global. Si bien la desinflación muestra signos de moderación en algunas regiones, persiste la inquietud sobre su estabilización en niveles superiores a los objetivos de los bancos centrales. La esperada reducción de tipos, que comenzó a materializarse a finales de 2024, continúa generando volatilidad en los mercados y se refleja en las divisas. Los conflictos geopolíticos, con el enquistamiento de las tensiones internacionales, siguen representando un riesgo para la estabilidad económica global y un potencial catalizador de presiones proteccionistas e inflacionistas. El endeudamiento global, como ya anticipábamos en informes anteriores, se ha convertido en un tema central de debate. Las recomendaciones sobre la reducción del déficit y las implicaciones que esto conlleva para el crecimiento económico, cimentado en gran medida en el gasto público, añaden complejidad al panorama. La normalización de la curva de tipos, observada en el trimestre anterior, se ha consolidado, aunque la posibilidad de una desaceleración económica, especialmente en las economías europeas más industrializadas, sigue presente. Sólo recordar que tipos largos elevados deberían conllevar implicitamente un escenario de contracción de múltiplos. Durante el año, las diferencias entre el valor y el crecimiento son mínimas, a nivel global, mientras que, en Europa, el valor lo está haciendo mejor que las compañías de crecimiento. Riesgos: La persistencia de una inflación elevada, la escalada de las tensiones geopolíticas, el elevado endeudamiento global y la posibilidad de una desaceleración económica mayor a la prevista. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En línea con la estrategia de gestión activa y la búsqueda de valor a largo plazo, hemos continuado ajustando la composición de la cartera para adaptarnos al entorno de mercado actual. La exposición a renta variable alcanza el 62,9%. Una exposición a renta variable que incluye el 4,5% en futuros del Russell 2000. Inversión que busca un equilibrio entre la exposición al mercado de pequeñas empresas estadounidenses y la volatilidad global de la cartera. La renta fija 34,6% sigue buscando rentabilidad en un entorno de tipos que, siguen ofreciendo oportunidades interesantes, aunque ya no como en el pasado reciente. Continuamos con la gestión activa de la cartera, rotando activos. 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 4,77% durante el período y en los últimos doce meses ha sido del 8,4%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el período ha sido del 5,99%. En el mismo período el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,14%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el período el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 7,21% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 74 participes, lo que supone una variación del 4,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el período ha sido del 5,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,40%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el período de un 5,99%, a su vez durante el mismo período el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el período del 2,50%. 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 período. En renta fija compramos bonos de Parlem 28, Amper 29 y Luminor perpetuo y vendimos Alstria 25. En renta variable compramos DIA, Kerry Group, NCR Atleos y Navigator y aumentamos Making Science, Arteche, Pattern y Stef. Vendimos parciales de Vista Alegre, Taiwan Semiconductors, Nvidia, GTT, Flatex y la totalidad de Nidec tras las dudas en sus prácticas contables. b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el período operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de rivados, con finalidad de inversión,

sobre mini Russell 2000 que han proporcionado un resultado global de 205.750,76 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 15,3%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,5881%. d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen 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 5,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,57%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 19,4 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 inversiones. 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 11,70 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 accionistas 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: VISCOFAN, ARTEC HE, VIDRALA, CELLNEX, COX ABG GROUP, LLEIDANET, LLEIDANET, MAKING SCIENCE, CAF, DIA, ARCELOR MITTAL, CEMENTOS MOLINS, PRIM, DIA, 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. A la inflación, crecimiento y geopolítica, efecto Trump, se une el tema endebamiento de los países. La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de lo deseado, con un pequeño repunte los últimos meses hasta 2,9% en EE.UU. y 2,2% en la Eurozona, con subyacentes en niveles similares, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que se abrían repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción demasiado rápida de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor (lucha Trump-Powell, que parece que Trump estaría ganando). La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene la incertidumbre. Ahora, los niveles de deuda aconsejan la reducción del déficit y las implicaciones que conlleva un crecimiento cimentado, en gran medida, en el gasto público. Seguimos alerta a medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos

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).