

FONDGUISSONA GLOBAL BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1527

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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 parte 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,44	0,07	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	2,35	3,70	1,40

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.309.713,39	2.275.884,07
Nº de Partícipes	895	849
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.763	30,2040
2023	65.858	28,9373
2022	58.167	24,5677
2021	62.559	27,1048

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,38	-2,85	7,44	7,57	-2,25	17,79	-9,36	15,34	20,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	13-06-2024	-2,07	13-06-2024	-4,33	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,30	26-04-2024	1,30	26-04-2024	4,42	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,29	10,63	7,63	11,66	11,33	12,83	18,68	13,06	12,67
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	19,64	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Eurostoxx 50	11,54	12,87	9,82	11,22	14,07	13,85	23,16	14,79	12,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,11	12,11	8,23	19,30	13,83	19,30	12,78	15,90	15,53

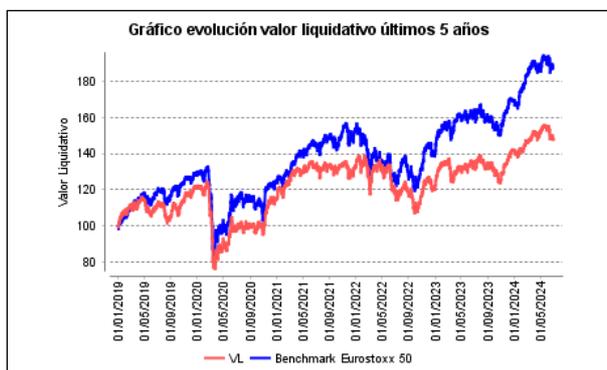
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 periodo de referencia.

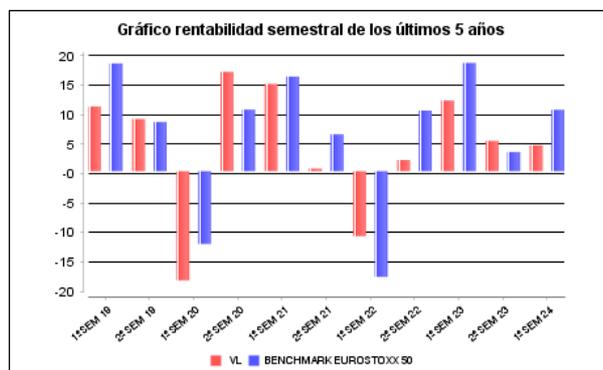
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,19	0,19	0,75	0,75	0,74	0,74

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
IIC de Gestión Pasiva	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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*Medias.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.306	90,74	59.894	90,94
* Cartera interior	11.142	15,97	10.167	15,44
* Cartera exterior	52.164	74,77	49.728	75,51
* 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)	7.243	10,38	5.440	8,26
(+/-) RESTO	-787	-1,13	523	0,79
TOTAL PATRIMONIO	69.763	100,00 %	65.858	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	65.858	64.096	65.858	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,48	-2,45	1,48	-166,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	5,22	4,17	-13,18
(+) Rendimientos de gestión	4,56	5,64	4,56	-11,75
+ Intereses	0,17	0,07	0,17	166,61
+ Dividendos	2,20	0,48	2,20	402,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,20	5,15	2,20	-53,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	235,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,10	-0,01	-88,80
± Otros rendimientos	0,00	0,04	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,42	-0,39	6,53
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	7,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-16,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-23,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	26,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	33,33
+ 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	268,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.763	65.858	69.763	

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

3. Inversiones financieras

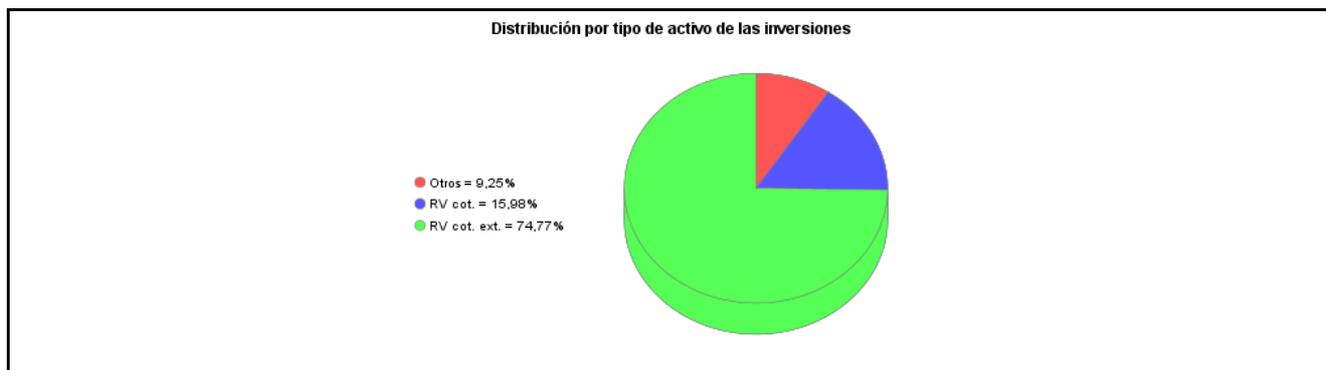
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.142	15,98	10.167	15,42
TOTAL RENTA VARIABLE	11.142	15,98	10.167	15,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.142	15,98	10.167	15,42
TOTAL RV COTIZADA	52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL RENTA VARIABLE	52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.305	90,75	59.893	90,96

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PIERRE & VACANCES	WARRANT PIERRE & VACANCES 1	10	Inversión
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
TOTAL OBLIGACIONES		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

Con fecha 19 de Enero se ha inscrito la modificación del folleto del fondo a los efectos de incorporar el anexo de sostenibilidad, referente al artículo 8.

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 una 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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 40,97% de las participaciones de FONDGUISSONA BOLSA,FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a -1115,69 euros, lo que supone un -0,002% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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 principales índices de renta variable cerraron el semestre con importantes revalorizaciones en ambos lados del Atlántico. Wall Street volvió a liderar las subidas, con el índice tecnológico Nasdaq al frente, en un entorno de bonanza económica y con el índice de volatilidad VIX en zona de mínimos históricos. En Europa, en el segundo trimestre se consolidaron las ganancias registradas en el primer tramo de ejercicio, en un entorno mucho más volátil y de aumento de riesgo político, especialmente en Francia, que impactó de forma negativa al resto de plazas europeas. En renta fija, el bono soberano estadounidense a 10 años incrementó su rentabilidad durante el periodo, cerrando el semestre en el 4,40% frente los 3,87% a cierre de 2023. En el mercado de commodities, el petróleo consolida niveles entorno los 80 dólares por barril, con una alza semestral del 13%. Por lo que respecta a las divisas, el dólar continuó fortaleciéndose frente el euro durante el segundo trimestre, situándose el cambio euro/dólar en los 1,07.

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 5,96% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,63%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,38%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 10,43%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 5,93% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 46 participes, lo que supone una variación del 5,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,38%, 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 4,38%, 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 4,20%.

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, durante el periodo aprovechamos el buen comportamiento de Carnival para deshacer toda la posición ya que, al ser calificada como "bandera amarilla" según nuestro proveedor de calificación ESG, la exposición al Fondo es limitada al ser Artículo 8. Del mismo modo, también deshicimos posición con plusvalías en Medtronic. Decidimos empezar a reducir la exposición en BBVA, ya que el buen comportamiento de la cotización redujo en gran medida nuestro descuento fundamental. Finalmente, por el lado de las ventas, cerramos la posición en la holandesa AllFunds, con plusvalías, al haber cambiado nuestra tesis de inversión inicial. Por el lado de las compras, utilizamos el efectivo disponible para acumular más posiciones en compañías de calidad y con fuerte potencial alcista, como el caso de Cie Automotive, BNP Paribas, Trigano, Barco o Befesa. También iniciamos posición en la compañía inglesa de transportes Mobicó al cumplir nuestros requisitos de inversión, además de ser calificada como una "operación especial" dada la posible venta de su negocio en EEUU, lo cual pensamos que podría impactar de forma muy positiva en la cotización. Durante todo el periodo, la exposición en Bolsa se situó en niveles muy elevados dada las numerosas oportunidades de inversión que encontramos, cerrando el semestre con una exposición superior al 90% del patrimonio.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MELIA HOTELS INTERNATIONAL, KONONKLIJKE VOPAK NV, MUENCHENER RUECKVER REG, NOMURA HOLDINGS, LINEA DIRECTA ASEGURADORA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BARCO NV, TRIGANO SA, TRIPADVISOR, MOBICO GROUP PLC, K+S AG.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 462,38 euros.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,7%.

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: NEGOCIO & ESTILO DE VIDA con un peso patrimonial de 0%.

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 3,67 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 9,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,54%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,11%.

La beta de FONDGUISSONA BOLSA,FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7.

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 1,94 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: TELEFONICA, VIDRALA, CIE AUTOMOTIVE, MELIA, BBVA , 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.

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 claramente superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO	EUR	1.076	1,54	1.175	1,78
ES0105454008 - ACCIONES LINEA DIRECTA A	EUR	1.006	1,44	740	1,12
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	778	1,12	557	0,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.403	2,01	1.645	2,50
ES0121071007 - ACCIONES COMM CENTER SA	EUR	50	0,07	54	0,08
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	701	1,00	770	1,17
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	0	0,00	16	0,02
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	437	0,63	396	0,60
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.300	3,30	1.788	2,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	1.358	1,95	1.211	1,84
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.034	2,92	1.814	2,75
TOTAL RV COTIZADA		11.142	15,98	10.167	15,42
TOTAL RENTA VARIABLE		11.142	15,98	10.167	15,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.142	15,98	10.167	15,42
AT0000818802 - ACCIONES DO & CO AG	EUR	996	1,43	806	1,22
BE0974362940 - ACCIONES BARCO NV	EUR	1.554	2,23	993	1,51
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON	EUR	1.738	2,49	1.581	2,40
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.099	1,57	1.003	1,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	771	1,11	781	1,19
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	550	0,79	539	0,82
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	2.503	3,59	2.657	4,03
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	1.168	1,67	1.089	1,65
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.401	2,01	1.125	1,71
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	1.192	1,71	1.005	1,53
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	1.572	2,25	1.789	2,72
FR0000073041 - ACCIONES PIERRE&VACANCES	EUR	3	0,00	4	0,01
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	2.756	3,95	2.730	4,15
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.915	2,75	1.730	2,63
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	809	1,16	808	1,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	2.148	3,08	2.072	3,15
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	2.876	4,12	2.640	4,01
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1.351	1,94	1.373	2,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	3.274	4,69	2.629	3,99
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	1.641	2,35	1.780	2,70
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.444	2,07	1.298	1,97
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRES	GBP	753	1,08	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB	GBP	796	1,14	656	1,00
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	806	1,16	907	1,38
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	0	0,00	1.928	2,93
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	756	1,08	787	1,19
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	1.143	1,64	1.335	2,03
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	1.164	1,67	955	1,45
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	1.202	1,72	1.133	1,72
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO	EUR	0	0,00	1.110	1,69
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	1.319	1,89	1.274	1,93
JP3762600009 - ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	1.115	1,60	848	1,29
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	1.614	2,31	1.670	2,54
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.087	1,56	933	1,42
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	2.326	3,33	1.826	2,77
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO	EUR	1.025	1,47	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	252	0,38
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	1.802	2,58	1.828	2,78
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	2.494	3,58	1.853	2,81
TOTAL RV COTIZADA		52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL RENTA VARIABLE		52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.163	74,77	49.726	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.305	90,75	59.893	90,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)