

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en activos de renta variable y de renta fija. La exposición a la renta variable oscilará entre 0 y un máximo del 75%, en valores emitidos por empresas de países miembros de la OCDE, preferentemente de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos. La exposición a la renta fija, pública o privada, será en activos que tenga una calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) o sin calificación crediticia hasta un 15%, y el resto será de calidad crediticia alta (rating A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 (Price) Index y S&P 500 para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

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	0,00	0,37	0,52	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	3,27	3,17	2,53

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	1.434.965,19	1.567.726,33
Nº de Partícipes	422	459
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	14.389	10,0271
2023	21.116	9,5626
2022	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	4,86	2,99	1,31	0,50	6,99	2,28	-13,24	4,37	10,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	05-08-2024	-1,94	05-08-2024	-2,09	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	26-09-2024	1,20	26-04-2024	1,69	10-11-2022

(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	7,99	9,30	7,62	6,93	8,35	7,02	8,47	8,17	6,51
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Robust	5,01	6,36	4,29	4,09	4,84	5,19	9,66	5,47	5,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,09	6,09	6,44	4,60	11,08	11,08	3,93	9,43	7,43

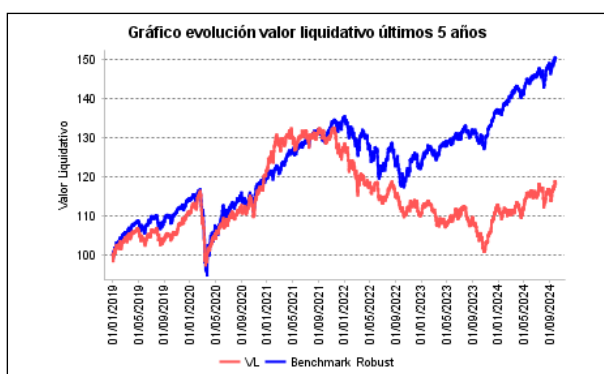
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

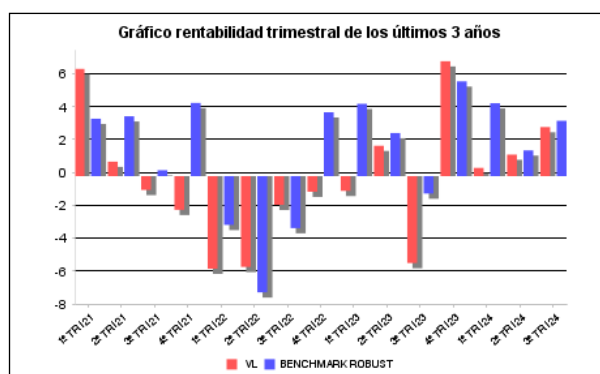
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,41	0,42	0,41	0,41	1,64	1,68	1,68	1,67

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.559	94,23	14.834	97,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.250	15,64	2.661	17,43
* Cartera exterior	11.268	78,31	12.145	79,57
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,28	28	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	692	4,81	176	1,15
(+/-) RESTO	137	0,95	254	1,66
TOTAL PATRIMONIO	14.389	100,00 %	15.264	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)	15.264	17.182	21.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,98	-13,28	-44,42	-37,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,98	1,20	3,90	128,03
(+) Rendimientos de gestión	3,40	1,61	5,14	92,98
+ Intereses	0,24	0,26	0,89	-15,12
+ Dividendos	0,27	0,78	1,17	-68,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,14	0,48	-313,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	1,37	3,49	-11,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,28	-0,55	-0,78	-314,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,11	-0,11	-65,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-1,24	-7,98
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-7,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,03	-83,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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)	14.389	15.264	14.389	

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

3. Inversiones financieras

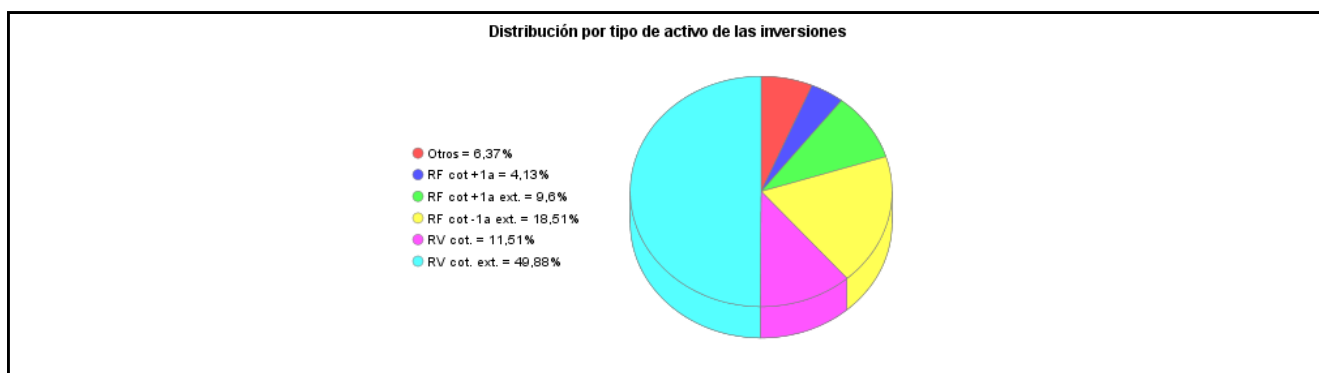
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	594	4,13	586	3,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	501	3,29
TOTAL RENTA FIJA	594	4,13	1.087	7,13
TOTAL RV COTIZADA	1.655	11,51	1.574	10,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.655	11,51	1.574	10,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.249	15,64	2.661	17,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.045	28,11	4.505	29,50
TOTAL RENTA FIJA	4.045	28,11	4.505	29,50
TOTAL RV COTIZADA	7.176	49,88	7.687	50,34
TOTAL RENTA VARIABLE	7.176	49,88	7.687	50,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.220	77,99	12.192	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.470	93,63	14.853	97,28

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
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	5.344	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5344	
TOTAL OBLIGACIONES		5344	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

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

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 766,58 euros, lo que supone un 0,005% 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.

Desde el informe del primer semestre el índice europeo STOXX600 ha quedado plano (+0,5%) impulsado por Telecoms, Eléctricas, Inmobiliario y Financiero y lastrado por Autos, Mat. Prima y Tecnología. El índice americano S&P500 ha seguido subiendo (+6%) impulsado por la mayoría de sectores. El Topix japonés ha corregido ligeramente (-1%) aunque en agosto corrigió un 20% tras la subida de tipos del BoJ al 0,25%. Subida que también generó volatilidad en los índices americano y europeo.

El crecimiento del PIB europeo está siendo más flojo del esperado (todavía por debajo del 1%) y sectores como el Industrial y el de Autos están publicando malos resultados además por exceso de inventarios el primero y por exceso de capacidad el segundo. Seguimos viendo, eso sí, que continúa recuperándose la confianza del consumidor en Europa (ver gráfico abajo), que, junto con las bajadas de tipos del BCE, deberían animar el consumo y el crecimiento.

La economía americana está desacelerando (ver PIB y PMI de manufacturas) lo que genera volatilidad en el mercado. En

todo caso la inflación sigue moderándose lo que ha permitido a la Fed empezar a reducir también los tipos de interés. Esto incrementa la probabilidad de que consigan un "aterrizaje suave" de la economía, al favorecer el consumo y sectores (inmobiliario,..) y empresas (pequeñas) más presionadas por los tipos altos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Robust lleva un +3,2% en el año. Sigue reaccionando mejor que el índice de referencia cuando los tipos se moderan y peor cuando el mercado cotiza tipos más altos. La recuperación desde finales de octubre tras los máximos de tipos es sustancial y muestra la capacidad de la cartera de adelantar al índice de referencia.

Hemos continuado la misma estrategia que el primer semestre de 2024. Seguimos posicionados en 6 bloques principales. En el bloque de "Estabilización de tipos" las renovables (Grenergy y Vestas) siguen negativas en el año, aunque la primera ha rebotado desde mínimos tras las operaciones de adquisición que ha habido en el sector solar. En el bloque de "Punto de inflexión" destaca en positivo Mastec que ya ha recuperado casi toda la corrección del año pasado. El cambio que hicimos de Xfab y Forvia (incertidumbre sector autos Europa) por Jungheinrich y Volution también ha funcionando bien. Estos dos bloques son los que tienen más potencial de recuperación (+58%ambos). El resto de los cuatro bloques "Tipos altos" (se benefician del entorno de tipos altos), "IA" (Inteligencia Artificial), "Defensivos" (farma y telecos) y "Performers" (consistentes en mejora de margen y ventas) siguen positivos en el año y pensamos que les queda recorrido.

En Renta Fija hemos reducido el peso de los bonos largos e incrementado la inversión en cortos que dan una TIR entorno el 4%. Hay dudas respecto donde se van a estabilizar los tipos largos pues dependerá de la evolución del crecimiento económico y la inflación. En este entorno, y con spreads en mínimos, preferimos esperar antes de añadir más duración a la cartera.

En divisas hemos reducido la exposición neta al USD al 2%. Con los futuros movimientos de la Fed es más probable que se deprecie. Tomaríamos nuevas posiciones en la divisa si se mueve a niveles más baratos más cercanos a su valoración fundamental vs el EUR.

El fondo tiene un 69% de activos alineados con el Acuerdo de París y un 57% de activos con un 40% o más de mujeres en el Consejo. Hemos votado en 29 juntas y lanzado 39 votos en contra bien por la composición del Consejo (si está por debajo del 40% en diversidad), bien en contra del sueldo del CEO (si no incorpora criterios ESG).

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 3,79% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,99%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,37%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,73% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -37 participes, lo que supone una variación del -8,06%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,41%.

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 2,99%, 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 1,72%.

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.

Durante este trimestre hemos reducido peso en algunas empresas como ORACLE, MICROSOFT, AT&T o MASTEC por tener revalorizaciones muy fuertes y dejarlas al peso optimo en cartera. Tambien hemos vendido la totalidad de VOLUTION tras llegar a nuestro precio objetivo.

Por el lado de compras, hemos iniciado una posición en la empresa japonesa NIDEC.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GREENERGY RENOVABLES, GRIFOLS A, LEG IMMOBILIEN AG, BIO RAD LABORATORIES A, VOLUTION GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ELASTIC NV, MICRON TECHNOLOGY, MERCK & CO INC, INVINITY ENERGY SYSTEMS, MICROSOFT CORP.

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 187.205,68 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 37,41% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,5 millones de euros, que supone un 0,04% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 38,19%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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%.

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 9,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,36%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,44%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 19,56 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 intereses.

La beta de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERANCIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,32.

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 3,33 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 año se ha votado en las Juntas de: VESTAS, DT, SABADELL, ASTRAZENECA, AXA, LAR ESPAÑA, OWENS CORNING, REXEL, BIO RAD, GREENERGY, HUNTSMAN, LEG IMMOBILIEN, MASTEC, ELIS, AT&T, PUBLICIS, AMALGAMATED, MAA, MERCK, ACCOR, GRIFOLS, PARLEM, SQUIRREL MEDIA, INVINITY, VULCAN, FLEX en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día. Hemos emitido 29 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y 10 votos en contra de la remuneración de los ejecutivos si no incluye criterios ESG.

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.

De cara al resto del año queremos mantener una exposición significativa a este bloque de empresas más sensibles a tipos y más dependientes de la mejora del ciclo económico industrial. Tienen un porcentaje de revalorización mayor que el del mercado. También mantenemos la posición en Grifols pues pensamos que tras los cambios de management, con la venta de Shanghai RAAS y refinanciada la deuda el valor va a poder empezar a recuperar. Por otro lado, mantenemos también posiciones significativas en empresas que están presentando buenos resultados, en empresas defensivas, en empresas expuestas a la IA y en empresas financieras que se benefician del entorno de tipos altos. En renta fija vamos a reducir la exposición a bonos largos americanos hasta tener de nuevo más visibilidad respecto la inflación y la curva de tipos. Los bonos corporativos cortos europeos igualmente nos permiten mantener una TIR de la cartera entorno el 4%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	594	4,13	586	3,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		594	4,13	586	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		594	4,13	586	3,84
ES00000126Z1 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	501	3,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	501	3,29
TOTAL RENTA FIJA		594	4,13	1.087	7,13
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	696	4,84	683	4,47
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	105	0,73	113	0,74
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	246	1,71	236	1,55
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	242	1,68	229	1,50
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	276	1,92	212	1,39
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	90	0,63	101	0,66
TOTAL RV COTIZADA		1.655	11,51	1.574	10,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.655	11,51	1.574	10,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.249	15,64	2.661	17,44
FR0012737963 - R. CREDIT AGRICOLE 2,700 2025-07-15	EUR	0	0,00	493	3,23
FR0013359197 - R. ORANGE 1,000 2025-09-12	EUR	0	0,00	485	3,17
US501044BZ37 - R. KROGER 7,500 2031-04-01	USD	469	3,26	471	3,09
US681919BD76 - R. OMNICOM GROUP 2,600 2031-08-01	USD	518	3,60	512	3,35
XS1614416193 - R. BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	394	2,74	388	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.381	9,60	2.349	15,38
FR0012737963 - R. CREDIT AGRICOLE 2,700 2025-07-15	EUR	497	3,46	0	0,00
FR0013359197 - R. ORANGE 1,000 2025-09-12	EUR	491	3,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013428414 - R. RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	492	3,42	487	3,19
FR0013519048 - R. CAP GEMINI 0,625 2025-06-23	EUR	491	3,41	486	3,18
XS1575444622 - R. IBERDROLA FINAN 1,000 2025-03-07	EUR	396	2,75	393	2,57
XS1619643015 - R. MERLIN PROPERTI 1,750 2025-05-26	EUR	297	2,06	295	1,93
XS2224621347 - R. ADIDAS AG 2,999 2024-09-09	EUR	0	0,00	496	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.663	18,51	2.156	14,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.045	28,11	4.505	29,50
TOTAL RENTA FIJA		4.045	28,11	4.505	29,50
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	154	1,07	128	0,84
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	45	0,31	63	0,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	236	1,64	254	1,66
DE0006219934 - ACCIONES JUNGHENRICH	EUR	162	1,13	185	1,21
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	309	2,15	252	1,65
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	208	1,45	227	1,49
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	370	2,57	364	2,38
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	356	2,47	315	2,06
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS	EUR	221	1,54	273	1,79
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	234	1,63	253	1,66
GB00BN3Z2526 - ACCIONES VOLUTION GROUP	GBP	0	0,00	197	1,29
JE00BLR94N79 - ACCIONES INFINITY ENERGY	GBP	30	0,21	61	0,40
JP3734800000 - ACCIONES INDEC CORPORATI	JPY	247	1,72	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC NV	USD	219	1,52	386	2,53
NL0015000D50 - ACCIONES INX FILTRATION	EUR	63	0,44	68	0,44
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	60	0,42	69	0,45
NO0013219535 - ACCIONES NEL ASA	NOK	3	0,02	7	0,04
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	399	2,78	366	2,40
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC.	USD	326	2,27	375	2,45
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	290	2,02	340	2,23
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	306	2,13	260	1,70
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN CORP	USD	261	1,81	255	1,67
US5018892084 - ACCIONES ILKQ CORP	USD	179	1,25	194	1,27
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	398	2,77	360	2,36
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	284	1,97	321	2,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	329	2,28	428	2,80
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH.	USD	238	1,65	313	2,05
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA APA	USD	400	2,78	373	2,44
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	276	1,91	435	2,85
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	333	2,31	341	2,23
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	238	1,66	227	1,48
TOTAL RV COTIZADA		7.176	49,88	7.687	50,34
TOTAL RENTA VARIABLE		7.176	49,88	7.687	50,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.220	77,99	12.192	79,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.470	93,63	14.853	97,28
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)