

## GVC GAESCO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 1474

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Europa FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio-largo plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativas dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 8 de junio de 1.998, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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	5.181.747,50	5.136.276,59
Nº de Partícipes	1.395	1.382
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	26.922	5,1956
2022	23.076	4,4927
2021	23.772	4,4171
2020	20.402	3,7335

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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,65	3,32	11,93	22,59	-9,51	1,71	18,31	-11,75	-23,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,31	24-05-2023	-4,92	15-03-2023	-18,31	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,36	05-05-2023	2,55	04-01-2023	14,55	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,90	12,26	22,24	20,42	24,94	25,75	18,67	47,46	17,60
<b>Ibex-35</b>	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Dow Jones Europe STOXX</b>	11,99	9,36	14,18	15,38	16,55	18,83	12,23	27,77	12,44
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	26,35	26,35	16,73	16,79	29,35	16,79	22,76	30,89	19,38

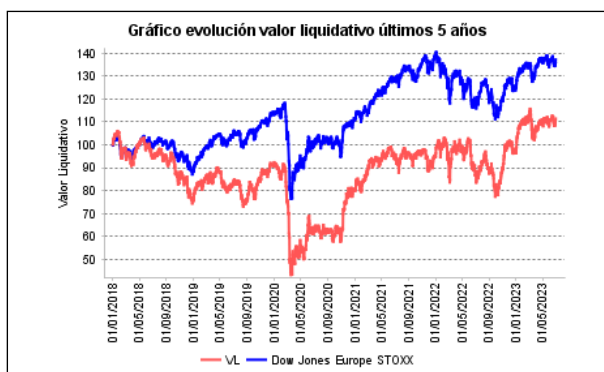
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

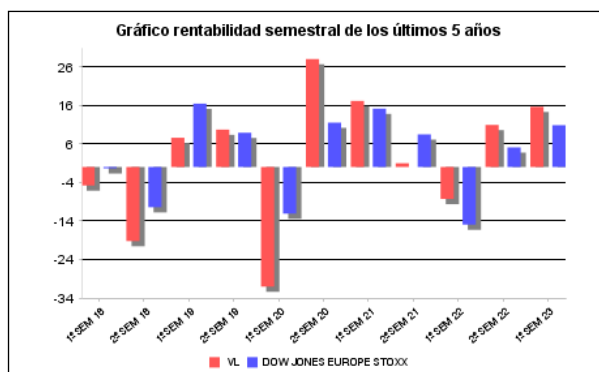
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,18	0,59	0,58	0,60	0,60	2,39	2,39	2,40	2,37

(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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.199.360</b>	<b>40.271</b>	<b>8,23</b>

\*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	26.403	98,07	22.528	97,63
* Cartera interior	4.827	17,93	3.689	15,99
* Cartera exterior	21.577	80,15	18.839	81,64
* 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)	388	1,44	471	2,04
(+/-) RESTO	131	0,49	77	0,33
TOTAL PATRIMONIO	26.922	100,00 %	23.076	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)	23.076	22.836	23.076	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	-8,98	0,88	-111,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,52	10,04	13,52	58,17
(+) Rendimientos de gestión	14,74	11,24	14,74	53,97
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	521,26
+ Dividendos	1,88	0,28	1,88	689,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,85	8,96	12,85	68,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	2,04	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,01	-60,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,20	-1,22	18,99
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	15,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	15,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-23,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-5.567,67
+ 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	1.068,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.922	23.076	26.922	

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

### 3. Inversiones financieras

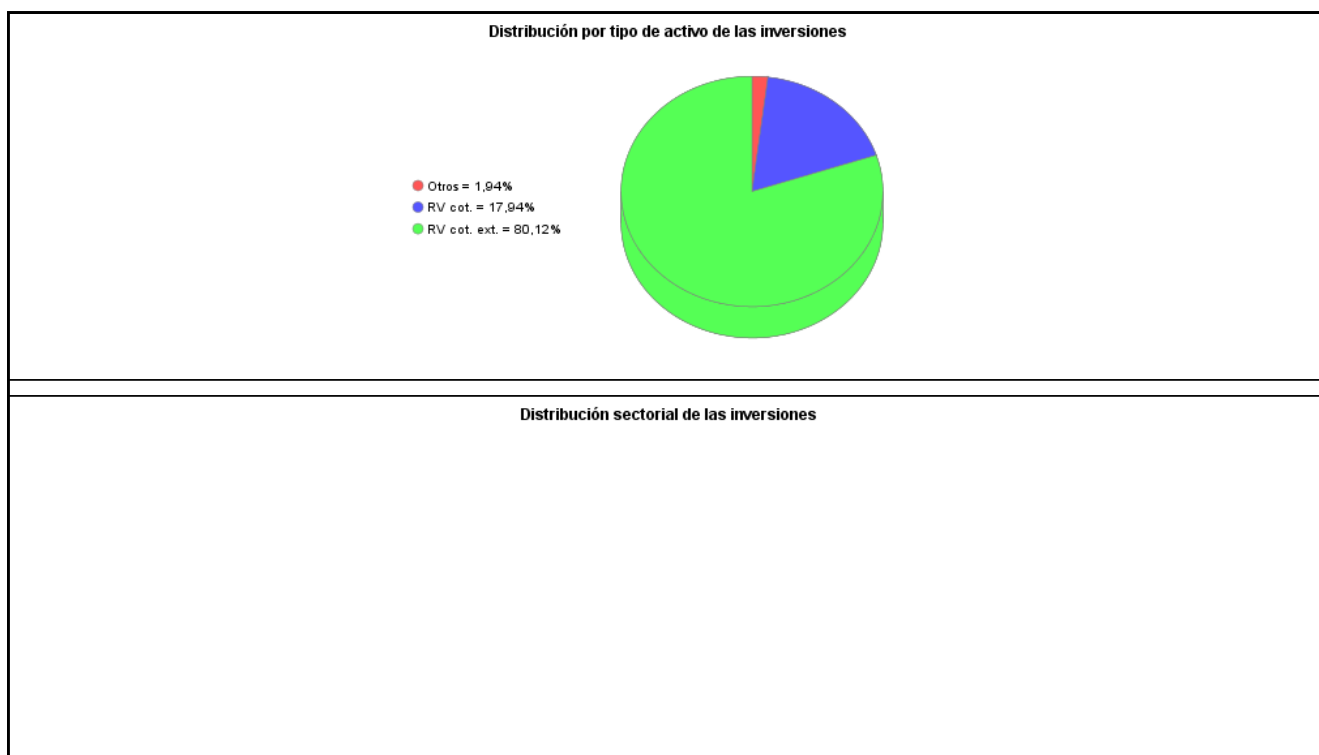
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.827	17,94	3.689	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE	4.827	17,94	3.689	15,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.827	17,94	3.689	15,99
TOTAL RV COTIZADA	21.577	80,12	18.839	81,64
TOTAL RENTA VARIABLE	21.577	80,12	18.839	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.577	80,12	18.839	81,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.403	98,06	22.528	97,63

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	
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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 182,07 euros, lo que supone un 0,001% 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 mercados de renta variable han mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan

ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal, tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa no sólo en Europa sino en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobretudo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo un proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan centradas es la mejor garantía del futuro.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los terminal rates (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un período de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de inflación para los próximos años y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mientras los tipos de interés de largo plazo no estén equilibrados, esto es, mientras no presenten unas volatilidades similares a las históricas, y mientras la pendiente de tipos de interés no sea positiva, mantendremos inalterada nuestra política de inversión. Mantendremos un notable sesgo "value" en la cartera, con una nutrida representación en los sectores a los que les favorece la inflación, como son el bancario, el asegurador, el turístico, el industrial, y en general cualquier sector que sea capaz de enfrentarse a la inflación con un aumento de volumen.

Hemos mantenido la estrategia de inversión totalmente inalterada en el último trimestre, manteniendo un elevado porcentaje de inversión en renta variable. No hemos hecho uso de derivados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,64% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,92%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 15,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 10,85%.

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 16,67% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 13 participes, lo que supone una variación del 0,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 15,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 15,65%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

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 el semestre hemos incrementado posiciones en numerosas empresas en que ya teníamos participación a la vez que hemos incorporado empresas nuevas en la cartera. Así hemos efectuado compras en empresas como Azimut, Technogym o Allfunds, a la vez que en empresas como Meliá o Stabilus, entre otras. Igualmente, hemos efectuado ventas parciales en empresas como BMW, Holcim, o Vopak, entre otras,

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: WIZZ AIR HOLDINGS PLC, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, RYANAIR HOLDING, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, SAF HOLLAND SE. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DEUTSCHE BANK, VODAFONE GROUP PLC, DUERR, ALLFUNDS GROUP, STABILUS SE.



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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: HANSA GROUP, AIRNET COMMUNICATIONS con un peso patrimonial de 0%.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 17,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,99%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 26,35%.

La beta de GVC GAESCO EUROPA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,24.

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 1,38 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 BBVA y TELEFONICA, 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.

Las perspectivas para los resultados empresariales siguen siendo buenas, y los descuentos fundamentales que apreciamos en los mercados bursátiles siguen siendo muy importantes. No tenemos previsto, pues, realizar ninguna modificación relevante en la política de inversión del fondo respecto a la actual, más allá de la habitual de ir maximizando el descuento fundamental de las empresas que componen el fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	342	1,27	336	1,46
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	18	0,07	38	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	2.110	7,84	1.775	7,69
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	1.429	5,31	778	3,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	929	3,45	762	3,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.827</b>	<b>17,94</b>	<b>3.689</b>	<b>15,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.827</b>	<b>17,94</b>	<b>3.689</b>	<b>15,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.827</b>	<b>17,94</b>	<b>3.689</b>	<b>15,99</b>
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	326	1,21	350	1,52
BE0974258874 - ACCIONES BEKAERT NV	EUR	830	3,08	726	3,14
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	616	2,29	727	3,15
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	1.878	6,98	1.754	7,60
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	1.347	5,00	1.482	6,42
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	450	1,67	500	2,17
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	785	2,92	835	3,62
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	358	1,33	272	1,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	137	0,51	122	0,53
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	1.024	3,80	705	3,06
DE000STAB1L8 - ACCIONES STABILUS GMBH	EUR	275	1,02	220	0,95
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	913	3,39	886	3,84
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	351	1,30	339	1,47
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	289	1,07	266	1,15
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	108	0,40	104	0,45
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	1.443	5,36	1.108	4,80
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	775	2,88	590	2,56
GB00BKF81C65 - ACCIONES M&G PLC	GBP	1.151	4,27	785	3,40
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	252	0,93	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	951	3,53	671	2,91
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	1.291	4,80	1.160	5,03
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	296	1,10	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	297	1,10	0	0,00
IT0005312365 - ACCIONES GEL SPA	EUR	145	0,54	151	0,66
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	303	1,13	283	1,23
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	1.274	4,73	1.503	6,51
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	424	1,57	418	1,81
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	764	2,84	685	2,97
NL0000852531 - ACCIONES KENDRION	EUR	301	1,12	189	0,82
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	981	3,64	999	4,33
NL00150003E1 - ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	784	2,91	728	3,15
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	22	0,08	17	0,08
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	435	1,62	262	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>21.577</b>	<b>80,12</b>	<b>18.839</b>	<b>81,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21.577</b>	<b>80,12</b>	<b>18.839</b>	<b>81,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.577</b>	<b>80,12</b>	<b>18.839</b>	<b>81,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.403</b>	<b>98,06</b>	<b>22.528</b>	<b>97,63</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE0007608606 - ACCIONES VECTRON SYSTEMS	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)