

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CACEIS BANK SPAIN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CACEIS
Auditor	Deloitte	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 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:

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Stoxx Europe 600 y S&P 500 para la renta variable y el índice FTSE Eurozone Government Broad 1-3Y para la renta fija. La exposición a renta variable, en situaciones normales de mercado, oscilará entre un 30% -75% en valores emitidos por empresas de países OCDE, con preferencia paritariamente de la Zona Euro y de Estados Unidos y hasta un 20% en otras geografías; sin limitación alguna por sectores económicos y sin límite por capitalización bursátil con una diversificación equitativa entre pequeñas, medianas y grandes empresas, salvo hasta un 15% en empresas de menos de 1.000 millones de euros de capitalización. La exposición a renta fija, pública o privada, será en activos con calificación crediticia baja (BB+ o inferior) o sin calificación crediticia. No habrá límite de duración media de la RF equiponderando, en situaciones normales de mercado, las duraciones cortas, medias y largas. Dentro de la RF se incluyen depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta del 15% y al riesgo divisa podrá superar el 30%; si bien mediante la utilización de derivados de divisa como cobertura, la exposición no superará el 20%.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.185.884,80	1.262.186,04
Nº de partícipes	365	388
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	13.121	11,0644
2024	12.486	9,8926
2023	21.116	9,5626
2022	31.197	9,3495

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,05	0,12	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,91	3,10	1,91	3,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	11,84	9,10	2,52						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,37	04/04/2025	-3,37	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14/04/2025	1,30	14/04/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,03	11,61	8,15						
Ibex-35	20,60	23,89	16,94						
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09						
BENCHMARK ROBUST	7,89	9,64	5,75						
VaR histórico(iii)									

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

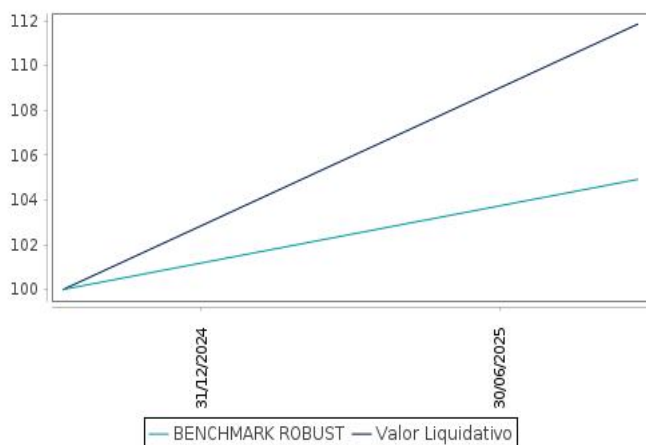
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

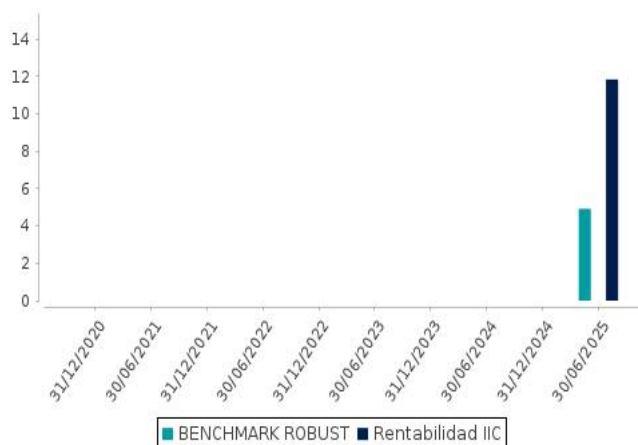
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,84	0,43	0,41	0,43	0,41	1,66	1,64	1,68	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	-0,10
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	3,53
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12,17
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2,33
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	76.068	2.113	2,82

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	239.157	1.851	4,72
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.096	92,19	11.324	90,69
* Cartera interior	2.694	20,53	2.276	18,23
* Cartera exterior	9.334	71,14	9.015	72,20
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,52	33	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	868	6,62	1.063	8,51
(+/-) RESTO	157	1,20	100	0,80
TOTAL PATRIMONIO	13.121	100,00	12.487	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.486	15.264	12.486	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,23	-71,12	-6,23	-91,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,32	3,68	11,32	11.559,23
(+) Rendimientos de gestión	12,24	5,72	12,24	-164,75
+ Intereses	0,62	1,43	0,62	-58,07
+ Dividendos	0,92	1,75	0,92	-48,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	1,23	-0,32	-125,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,01	5,49	8,01	42,12
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,37	-4,07	3,37	-180,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,36	-0,11	-0,36	205,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-2,04	-0,92	11.796,37
- Comisión de gestión	-0,74	-1,85	-0,74	-60,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,12	-0,05	-60,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-37,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,59
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	11.980,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,39
+ 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	-72,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.121	12.486	13.121	

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

3. Inversiones financieras

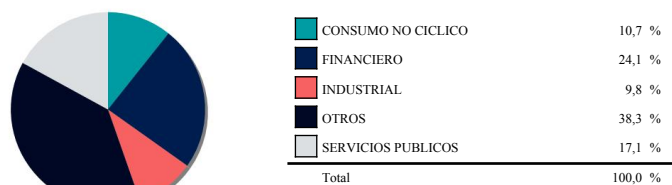
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	598	4,56	596	4,77	FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	204	1,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		598	4,56	596	4,77	FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	215	1,64	232	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		598	4,56	596	4,77	FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	304	2,32	236	1,89
TOTAL RENTA FIJA		598	4,56	596	4,77	IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	222	1,69	163	1,31
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	312	2,38	237	1,90	NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	30	0,23	32	0,26
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	343	2,62	238	1,91	US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	251	1,91	242	1,94
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	288	2,20	187	1,50	US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	267	2,03	207	1,66
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	279	2,13	247	1,98	JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	216	1,65	228	1,83
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	0	0,00	261	2,09	AU0000066086 - Acciones VULCAN ENERGY RESOURCES LTD	AUD	112	0,85	176	1,41
ES0105561007 - Acciones PARLEM TELECOM	EUR	70	0,53	99	0,79	DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	277	2,11	259	2,07
ES0183304080 - Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	39	0,30	74	0,60	DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	240	1,83	154	1,23
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	764	5,82	0	0,00	DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	249	1,90	270	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.095	15,98	1.343	10,77	DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	134	1,02	138	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.095	15,98	1.343	10,77	GB00BS9F9D74 - Acciones INVINITY ENERGY PLC	GBP	73	0,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.693	20,54	1.939	15,54	JP3699400002 - Acciones JAPAN AIRPORT TERMINAL	JPY	136	1,04	0	0,00
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	609	4,64	0	0,00	NL0013056914 - Acciones ELASTIC NV	USD	152	1,16	202	1,62
US501044BZ37 - Obligaciones KROGER 3,750 2031-04-01	USD	438	3,34	488	3,91	NL0015000D50 - Acciones NX FILTRATION	EUR	51	0,39	48	0,39
US681919BD76 - Obligaciones OMNICOM GROUP 1,300 2031-08-01	USD	489	3,73	537	4,30	US00206R1023 - Acciones AT&T INC.	USD	230	1,75	206	1,65
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2060-09	EUR	551	4,20	0	0,00	US5763231090 - Acciones MASTEC	USD	362	2,76	329	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.087	15,91	1.025	8,21	US5952211034 - Acciones MID AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	242	1,84	287	2,30
FR0012737963 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,675 2025-07-1	EUR	500	3,81	499	4,00	US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	148	1,13	129	1,03
FR0013359197 - Obligaciones ORANGE 1,000 2025-09-12	EUR	499	3,80	494	3,96	US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	222	1,69	312	2,50
FR0013428414 - R. RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	494	3,96	US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	164	1,25	188	1,51
FR0013519048 - R. CAP GEMINI 0,625 2025-06-23	EUR	0	0,00	495	3,96	BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	144	1,10	0	0,00
XS1575444622 - R. IBERDROLA FINAN 1,000 2025-03-07	EUR	0	0,00	399	3,19	JE00BLR94N79 - ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	0	0,00	51	0,41
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	399	3,04	396	3,17	SG9999000020 - Acciones FLEXTRONICS INTL LTD	USD	388	2,96	372	2,98
XS1619643015 - R. MERLIN PROPERTI 1,750 2025-05-26	EUR	0	0,00	299	2,39	KYG6683N1034 - Acciones NV HOLDINGS CAYMAN A	USD	72	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.398	10,65	3.076	24,63	FR0010451203 - Acciones REXEL	EUR	182	1,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.485	26,56	4.101	32,84	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.850	44,60	4.976	39,88
TOTAL RENTA FIJA		3.485	26,56	4.101	32,84	TOTAL RENTA VARIABLE		5.850	44,60	4.976	39,88
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	217	1,66	230	1,85	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.335	71,16	9.077	72,72
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	346	2,64	285	2,28	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.028	91,70	11.016	88,26

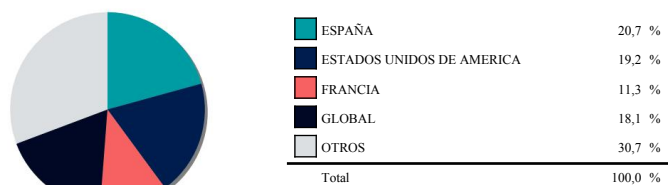
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

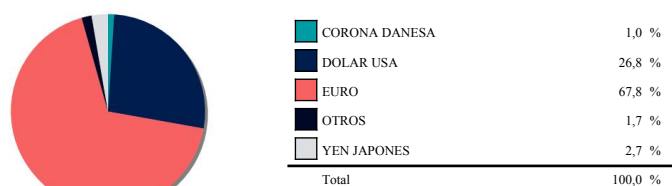
Sector Económico



Países



Divisas



Tipo de Valor



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
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	629	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	2.894	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.523	
TOTAL OBLIGACIONES		3.523	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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. A nivel de mercados, 2025 está siendo un año en general positivo para las Bolsas mundiales, con subidas generalizadas de todos los índices. Especialmente en Europa y la bolsa de Hong Kong, y por detrás los índices de Estados Unidos, algo más lastrados. Lo más destacado de este año sin duda ha sido Trump con sus políticas arancelarias y fiscales. Esto y sus constantes comentarios en redes sociales ha provocado una mayor volatilidad en los mercados, especialmente en Abril con el anuncio de los aranceles globales, y posteriormente con su aplazamiento y negociación. En Abril sufrimos una caída generalizada que se ha recuperado en forma de V, y volvemos a estar con los índices en máximos o cerca de estos niveles. Otro punto a destacar este año es el gran movimiento que está teniendo el dólar, perdiendo un 13% por ejemplo contra el euro, afectando mucho las inversiones en dólares no cubiertas. A nivel macro, este primer semestre hemos visto una inflación claramente a la baja y estabilizándose a los niveles del 2% en Europa y del 3% en Estados Unidos. Mientras que en Europa el BCE ha podido continuar bajando tipos, las políticas arancelarias de Trump ha hecho que ante el miedo a un rebote de la inflación en Estados Unidos, la FED no haya aún bajado tipos este 2025. Lo que si vemos este año es una clara ampliación de los spreads entre los tipos de corto y largo plazo, después de mucho tiempo cotizando una curva

plana. El movimiento de los tipos a 10 años, al alza, aunque algo esperado, es el gran riesgo a revisar si se descontrolara significativamente. Pocas novedades a nivel de crecimiento del PIB mundial y de resultados empresariales, que siguen en niveles positivos. A destacar la potencial vuelta al crecimiento en una Europa que por el impulso fiscal alemán y el gasto en defensa, está provocando la vuelta a la inversión tras años parada. Por el lado contrario, vemos potenciales crecimientos menores de PIB en Estados Unidos, por las políticas erráticas (o zig-zag) de Trump con los aranceles. De hecho se está empezando a ver un flujo de dinero inversor de vuelta a Europa desde Estados Unidos. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Robust lleva un +13,5% en el año. La reducción de la cartera de Renta Variable expuesta a EEUU, por empresas Europeas nos ha permitido hacerlo significativamente mejor que el índice de referencia. También la cobertura de nuevas inversiones en dólares ha sido de gran ayuda tras el movimiento tan fuerte de la divisa. Los máximos de tipos que tocó el mercado a finales de octubre del 2023 marcaron un punto de inflexión para Robust. Desde entonces vemos el fondo en línea con el índice de referencia, y adelantándolo claramente en el segundo trimestre de este año, donde hemos aprovechado muy bien la caída y posterior recuperación por las tarifas de Trump. Seguimos posicionados en 6 bloques principales. Tenéis la cartera al final de esta nota. En el bloque de Estabilización de tipos la empresa de renovables GREENERGY, lleva un gran año con una subida del 100%. Claramente, el Capital Market Day y que ha celebrado la empresa con nuevos planes de inversión y el cumplimiento de todos los planes anteriores, ha sido un gran catalizador para la acción, que es la principal inversión del fondo. Por otro lado, el sector inmobiliario se ha quedado algo parado con las subidas de los tipos a largo plazo, sobre todo americanos, después de un buen 2024. En el bloque de Punto de inflexión, se han activado MASTEC, JUNGHEINRICH y GRIFOLS. Adicionalmente, vender a final del año 2024 (BIO-RAD, LKQ, DOCMORRIS y HUNTSMAN, ha sido un acierto ya que tanto sus resultados como el precio de sus acciones ha empeorado este 2025. A nivel de nuevas compras, aprovechamos las caídas de Abril para comprar REXEL, que desde entonces ha tenido una revalorización del 25%. En Defensivos, ELIS ha rebotado con fuerza tras rechazar comprar una empresa de tamaño similar en Estados Unidos, y hemos añadido 3 nuevas empresas: FAGRON, JAPAN AIRPORT TERMINAL y KERRY GROUP. En Tipos altos, hemos tenido grandes revalorizaciones tanto de los bancos como en AXA. Destacar también la OPA a CATALANA OCCIDENTE, aunque consideramos el precio inferior a su valor real, tendremos que aceptar la OPA por la imposibilidad de luchar por un precio superior. En IA hemos ido ajustando los pesos de las cuatro empresas, vendiendo y ajustando el peso a la baja tras días de revalorizaciones muy importantes. Seguimos en ellas, aprovechando la volatilidad para aumentar o disminuir el peso en cartera según aumente o disminuya su descuento respecto nuestra valoración. Seguimos positivos en este bloque. Finalmente, en PERFORMERS, hemos comprado dos nuevas empresas: NU HOLDINGS (Nubank, el neobanco similar a Revolut, líder en Brasil), y la empresa de materiales de construcción SAINT GOBAIN en Europa. En Renta Fija hemos tenido 4 vencimientos de deuda a corto que teníamos del año pasado con tipos del 3,5%. Con la bajada importante de tipos por parte del BCE (del 4% al 2%) nos está costando más encontrar alternativas, con una alta calidad emisora, a tipos interesantes. Hemos invertido en 2 emisiones a largo más especiales (un CoCo de INTESA SAN PAOLO y un bono híbrido de TELEFONICA) con algo más de duración (3-4 años) y con tipos cercanos al 5%. Se trata de dos emisiones con características muy interesantes y que creemos que ofrecen muy buena relación rentabilidad/riesgo. En divisas, mantenemos la exposición al USD cubierta. El fondo tiene un 63% de activos alineados con el Acuerdo de París y un 65% de activos con un 40% o más de mujeres en el Consejo. Hemos votado en 23 juntas y lanzado 40 votos en contra bien por la composición del Consejo (si está por debajo del 40% en diversidad de género), 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,45% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 11,84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,04%. 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 5,08% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 1,29%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,84%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,84%. 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 11,84%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este semestre hemos reducido peso en algunas empresas como ORACLE, SQUIRREL MEDIA O PARLEM por tener revalorizaciones y dejarlas al peso optimo en cartera. También hemos vendido la totalidad de BIO-RAD, LKQ Corp, MERC K, DOCMORRIS y HUNTSMAN. Por el lado de compras, hemos iniciado una posición en la empresa japonesa JAPAN AIRPORT TERMINAL, SAINT-GOBAIN, KERRY GROUP, REXEL, FAGRON y NUBANK. b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de 419720,94 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 26,64%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: NEGOCIO & ESTILO DE VIDA con un peso patrimonial de 0%. ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,79 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,54%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 12,92 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. GVC 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 2,69 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El

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, SABA DELL, ASTRAZENECA, AXA, LAR ESPAÑA, OWENS CORNING, REXEL, BIO RAD, GREENERGY, HUNTSMAN, LEG IMMOBILIEN, MASTEC, ELIS, AT&T, PUBLICIS, AMALGAMATED, MAA, LEG IMMOBILIEN, ELIS, MERCK, PUBLICIS, 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 28 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y 9 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 año 2025 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 continuar buscando yields altas para garantizar estos tipos durante más tiempo sin aún aumentar la exposición a bonos largos americanos hasta tener de nuevo más visibilidad respecto a la inflación y la curva de tipos. Durante 2025 hemos mantenido la exposición a bolsa entre el 55 y el 60%, siendo esta nuestra exposición actual, después de la gran recuperación de los mercados. En todo caso nuestra expectativa para 2025 sigue siendo positiva en vista del crecimiento económico esperado por lo que mantendremos una exposición a Renta Variable cercana

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).