

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CECA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	BBB+

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: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se invertirá entre el 75% -90% en valores de RV de cualquier país del mundo, principalmente de países miembros OCDE, con una capitalización bursátil mínima en el momento de la compra de 2.000 millones de euros y que tengan la categoría de "Value", de acuerdo con la metodología propia elaborada por la gestora. Se invertirá en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura de la inversión de la renta variable a largo plazo, que será en futuros vendidos de los siguientes índices bursátiles "Growth" Nasdaq-100; MSCI World Growth o MSCI Europe Growth. En consecuencia, la exposición a la renta variable será cero, es decir será neutra (Market Neutral); si bien la diferencia entre la parte de Renta Variable "Value" comprada y la parte de los futuros de índices "Growth" vendida podrá ser + - 20%, principalmente para flexibilizar la cobertura de la beta. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD VALUE NET TOTAL RETURN, menos la rentabilidad del índice MSCI WORLDGROWTH NET TOTAL RETURN, expresada en euros y referenciado en un 85% de ambos índices, acorde con el porcentaje de inversión en renta variable y el Euribor a semana capitalizado anualmente para la renta fija (15%). Todos estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC, con finalidad de cobertura e inversión.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	N° de participaciones		N° de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	483.792,65	522.781,12	459	453	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	117.627,38	117.353,00	5	5	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	4.109	4.017	6.288	10.097
CLASE I	EUR	1.027	948	1.082	871

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	8,4928	7,9051	9,0812	10,3679
CLASE I	EUR	8,7307	8,0779	9,2242	10,4681

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,68		0,68	1,34		1,34	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A		0,04		0,09	patrimonio
CLASE I		0,04		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,08	0,14	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,63	1,75	0,00

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	12,40	1,15	-3,41	-3,74	14,23	-12,95	-12,41	27,30	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	24/11/2025	-10,79	09/04/2025	-5,26	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,81	10/10/2025	6,17	10/04/2025	4,34	29/04/2022

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,70	13,39	10,39	29,60	19,88	17,09	16,39	24,22	
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	11,53	3,90	7,86	12,23	17,62	27,97	18,33	12,82	
VaR histórico(iii)	12,04	12,04	12,20	12,35	12,60	13,00	13,20	13,82	

(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)

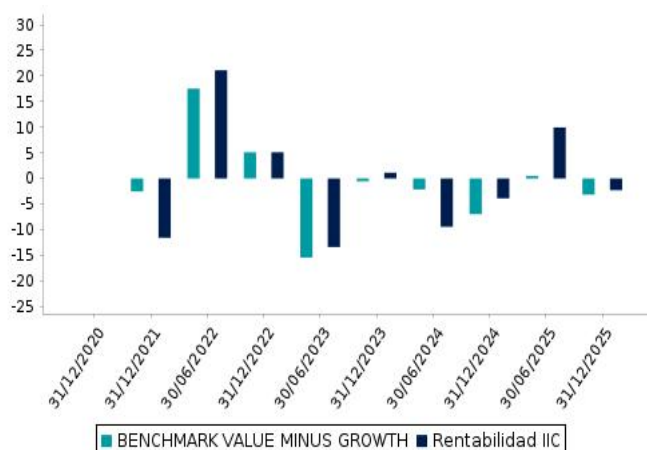
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
1,58	0,40	0,40	0,40	0,38	1,56	1,53	1,58	

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



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
	12,68	1,30	-3,26	-3,60	14,40	-12,43	-11,88	28,05	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	24/11/2025	-10,79	09/04/2025	-5,25	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,81	10/10/2025	6,17	10/04/2025	4,33	29/04/2022

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,70	13,40	10,38	29,60	19,88	17,09	16,39	24,20	
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	11,53	3,90	7,86	12,23	17,62	27,97	18,33	12,82	
VaR histórico(iii)	12,00	12,00	12,15	12,30	12,56	12,95	13,15	13,77	

(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)

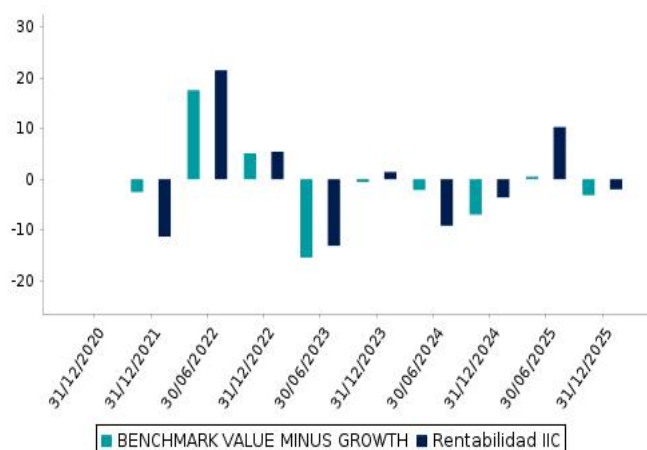
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,97	0,25	0,25	0,25	0,22	0,97	0,90	0,90	

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



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	54.375	1.342	1,43
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	1,53

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4,26
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	7,92
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2,48
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	10,51
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	76.144	2.101	4,67
Global	218.960	1.973	5,81
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	231.359	12.329	0,73
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

* 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	4.359	84,87	4.956	88,67
* Cartera interior	642	12,50	849	15,19
* Cartera exterior	3.717	72,37	4.107	73,48
* 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)	469	9,13	237	4,24
(+/-) RESTO	308	6,00	396	7,09
TOTAL PATRIMONIO	5.136	100,00	5.589	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)	5.590	4.964	4.964	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,71	2,15	-4,16	-384,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,07	8,90	7,33	-222,29
(+) Rendimientos de gestión	-1,31	9,86	9,06	92,37
+ Intereses	0,16	0,10	0,26	54,13
+ Dividendos	0,61	2,53	3,23	-78,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,10	0,11	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,30	14,95	21,64	-61,51
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-8,01	-7,70	-15,70	-4,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,37	-0,12	-0,48	182,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,96	-1,73	-114,66
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-1,24	-7,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-14,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-16,82

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	16,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,22	-0,25	-91,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.136	5.590	5.136	

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

3. Inversiones financieras

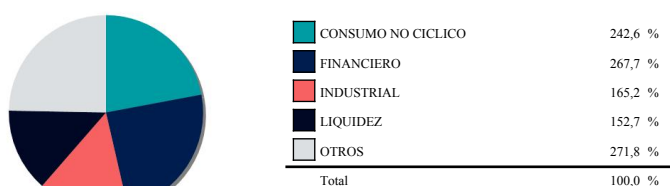
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	126	2,45	256	4,59	JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	0	0,00	173	3,10
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	269	5,24	277	4,96	IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	267	5,21	219	3,91
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	176	3,43	157	2,81	BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	163	3,17	131	2,35
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	72	1,39	159	2,85	DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	154	2,99	197	3,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		643	12,51	849	15,21	FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	198	3,85	221	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE		643	12,51	849	15,21	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	172	3,35	161	2,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		643	12,51	849	15,21	US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	104	2,02	127	2,28
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	192	3,74	204	3,65	DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	155	3,02	191	3,41
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	193	3,77	194	3,46	DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	165	3,22	212	3,79
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	239	4,66	301	5,39	FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	145	2,82	149	2,66
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	241	4,69	279	5,00	NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	97	1,89	176	3,14
FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	213	4,14	238	4,25	IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK	USD	76	1,47	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	169	3,29	188	3,36	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.716	72,36	4.108	73,47
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	144	2,81	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		3.716	72,36	4.108	73,47
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	191	3,72	179	3,21	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.716	72,36	4.108	73,47
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	278	5,41	405	7,24	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.359	84,87	4.957	88,68
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	160	3,12	163	2,91						

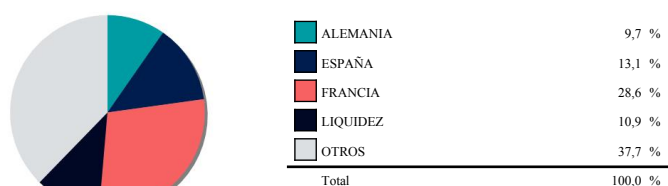
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

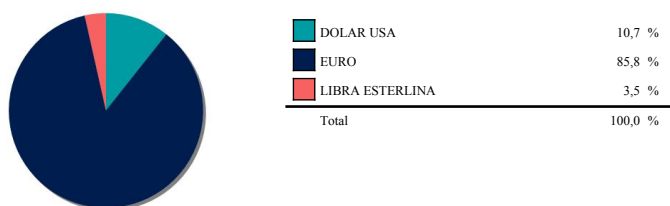
Sector Económico



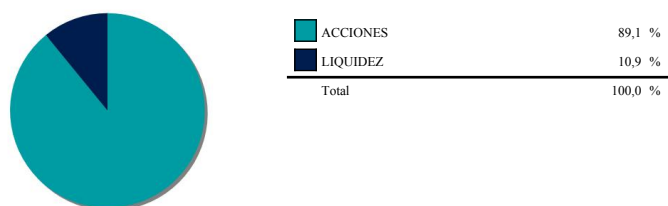
Países



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK	173	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK	87	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	430	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	860	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	2.150	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	860	Cobertura
Total subyacente renta variable		4.560	
TOTAL OBLIGACIONES		4.560	

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.069,50 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El año 2025 ha venido claramente marcado por la geopolítica: entre los conflictos ya existentes en el mundo y tras la entrada de Trump al poder en Estados Unidos. Las políticas tarifarias por parte de Estados Unidos en Abril causaron una volatilidad importante en los mercados de renta variable importante. Des de entonces, esta ha aflojado mucho y hemos vuelto a unos niveles muy bajos de volatilidad al confirmarse toda esta política como una táctica negociadora, o popularmente conocido como el TACO Trade. A medida que iban llegando acuerdos comerciales, los mercados han recuperado de forma global todas las caídas provocadas por este hecho. Y de hecho, este evento de Abril, fue el único evento que causó una volatilidad importante en el mercado el año pasado.

A nivel europeo, lo más destacable ha sido sin duda las elecciones alemanas y la victoria del canciller Merz, dando un discurso de cambio, con un gran aumento del gasto fiscal y con intención de estimular, después de mucho tiempo parada, la economía alemana. Aunque este hecho tuvo un importante efecto teórico, a la práctica, aún no hemos visto explícitamente ningún efecto relacionado en el crecimiento. Esperamos que en 2026 se empiecen a ver los efectos de este mayor gasto fiscal, en una economía industrial alemana que necesita reactivarse.

Si que parece que hay un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi, ejemplo de ello son potenciales industrias consolidándose (telecomunicaciones y bancos), y una política más proteccionista para proteger la industria Europea, como hemos visto en el caso del acero, o del sector automóvil. El mercado ha reconocido este cambio con subidas más fuertes de los mercados europeos que americanos (con un Trump errático) y con una fuerte apreciación del euro en contra del dólar.

A nivel macroeconómico, las economías siguen haciéndolo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en demanda de bienes. Este mayor consumo en servicios viene aún financiado por las altas tasas de ocupación en todo el mundo. A parte, el efecto riqueza de unas bolsas en máximos y valor de las casas subiendo, provoca esta continuación de demanda de consumo fuerte. Esperamos ver algo de recuperación en bienes el 2026 tras años normalizando el consumo después de los años excepcionales del COVID.

La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y por efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. De hecho, ya tenemos muy controlada ambas inflaciones en entornos del 2%, y simplemente estamos a la espera de las posibles implicaciones que la política arancelaria de Trump pueda tener en la inflación mundial. A fin de 2025, este no ha tenido un gran efecto, y creemos que la FED seguirá bajando tipos el 2026. Mientras que en Europa creemos que los tipos actuales son correctos y entendemos la parada del BCE.

Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos ? normales? a nivel histórico, a niveles del 2-3% aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb. Este año 2025 ha confirmado esta teoría, y hay un claro steepening de la curva, con mayores rentabilidades a mayores duraciones, como tiene que ser.

A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes (ahora con foco en los efectos arancelarios y de divisa por un dólar débil). Para 2025, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania que siguen aún débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen fuertes, con un crecimiento a tasas más normalizadas después de años excepcionales de crecimiento por la recuperación pendiente después del COVID. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente).

Tampoco vemos indicadores de euforia agregada o en todos los sectores de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si que lo estamos empezando a ver en el sector de semiconductores o todo lo relacionado con la IA y la construcción de data centers, sobre todo en Estados Unidos.. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, pagadas con deuda, no suelen producir resultados positivos a medio plazo.

A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Simplemente el spread se amplió un poco durante abril, pero volvía a niveles bajos en forma de V. El cambio más significativo de estrategia en renta fija, es pasar de invertir de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). No vamos a invertir a largo plazo, hasta que el mercado no encuentre equilibrio en los tipos a largo plazo, donde aún creemos que hay potencial de subida.

También hay que estar atento al 10y americano, que se ha ido moviendo entre el 4 y el 5%, con los problemas de déficit americanos y las declaraciones erráticas de Trump. A fin del 2025 el mercado se ha calmado bastante, pero no descartamos subidas hasta estos niveles del 5% si Trump vuelve a provocar volatilidad en el mercado y desconfianza en sus finanzas.

Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas y las empresas relacionadas con la IA han acaparado la mayor parte de revaloración de los índices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial. Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas empresas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aumento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de importancia de los ETF en todo el mundo. Estamos empezando a observar inversiones extraordinarias, circulares (financiándose entre ellos mismos), con retornos dudosos y financiada con deuda, en el sector de la IA. Aunque consideramos que la IA cambiará el mundo, no creemos que sea un espacio inversor atractivo actualmente, más bien el contrario.

Respecto la dispersión de valoraciones entre el factor value/growth que el fondo quiere aprovechar, el año 2025 ha sido un año neutral, en índices, aunque positivo para el fondo. Después de un magnífico primer semestre, donde la buena selección de valores y

la poca exposición al dólar beneficiaron muchísimo el fondo en relación al benchmark, el tercer trimestre vimos una reversión con una recuperación muy fuerte del NASDAQ. Todo ello apoyado en la aparición de la Inteligencia Artificial y el gran rendimiento que está teniendo todos los sectores relacionados con la temática. A final de año, esta tendencia se calmó, tras miedo en los mercados sobre el CAPEX y la deuda en players como ORACLE, y el value volvió a batir al growth, cerrando un buen año. Creemos que la diferencia de valoración entre ambos espacios es muy grande, y que hay mucha rentabilidad futura estando expuestos en la parte de quality value del espectro inversor.

Continuamos sin entender las altas valoraciones del growth en este escenario, si bien es cierto que estamos en clara senda de bajada de tipos, no creemos que vuelvan a los niveles de tipos 0, sino que vuelvan a tipos más normales según la media histórica. Por otra parte, aún vemos muy volatilidad e incertidumbre en los tipos largos. Las yields que cotiza el mercado growth o las acciones de duración (flujos a muy largo plazo) tendrían que relajarse mucho más, para ser atractivas de nuevo. Tenemos treasuries americanos a largo plazo al 4-5% vs este espacio growth con FCF Yields del 0-2% o incluso por debajo en algunos nombres relacionados con IA. Al contrario, las valoraciones en el espacio value, y sobretodo europeo, son muy atractivas. También estamos volviendo a observar subidas irracionales en algunos valores, así como la vuelta de las SPACS, señales claras de un mercado tecnológico americano que vuelve a estar, en mi opinión, sobrecalentado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este segundo semestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida en periodos anteriores con una exposición a renta variable (85%) aunque cubierta con una exposición corta menor en futuros mini del NASDAQ 100 del 85% (para machear la pata larga y corta de la estrategia market neutral 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 7,69% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 12,14%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,1%.

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 -8,12% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 1,08%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,29%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,80%.

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 -2,29%, 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 5,18%.

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 segundo semestre de 2025 se ha vendido empresas de forma parcial como en CARNIVAL, BANKINTER, MERLIN PROPERTIES; por su fuerte revalorización y TELEFONICA, SIGNIFY, por no ver claro su tesis de inversión. Por el lado de las compras, se ha incrementado exposición en empresas como ACERINOX y OWENS CORNING y hemos entrado en KERRY GROUP y SMURFIT WESTROCK.

Siguiendo la política de inversión del fondo, se sigue con la estrategia de estar vendidos de futuros NASDAQ-100, para la parte corte del fondo, ajustándola a la exposición larga y obteniendo así la exposición 0 neta a mercado o market neutral del fondo.

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 derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Nasdaq, Futuros sobre micro Nasdaq que han proporcionado un resultado global de -414004,75 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 78,66%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,89%.

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 no posee ninguno.

GVC Gaesco Value minus Growth, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,87 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 11,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,53%.

La beta de GVC Gaesco Value minus Growth, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,16.

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 0,84 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.

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.

Al igual que en periodos anteriores pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte, renta variable europea barata, y por otra parte value barato frente al growth. La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos.

En primera parte, creemos que Europa que cotiza mucho más barato en relativo que Estados Unidos puede hacerlo mejor que las expectativas. Vemos las empresas Europeas, muy baratas y una oportunidad de compra importante a largo plazo, y con el sector financiero importante en Europa, beneficiándose de la subida de tipos de interés.

El descuento en valoración para rentabilidades futuras está en el segmento más barato del mercado, donde hay empresas con precios muy por debajo del valor de la compañía. Este desequilibrio empezó a cotizarlo el mercado en 2022 y aunque el 2023-2024-2025 haya revertido todas las ganancias del 2022. creemos que queda mucho recorrido en este ciclo value del mercado, y que esta dispersión va a revertir a la media.

Continuaremos invirtiendo en empresas baratas, de calidad, líderes y con ventajas competitivas fuertes. A largo plazo creemos que es un momento para estar invertidos y posicionarse para beneficiarse tanto de los descuentos en los activos en cartera como en el desequilibrio entre aquellas empresas value y growth.

10. Información sobre la política de remuneración.

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de

gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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