

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	CACEIS BANK SPAIN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	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: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

El objetivo del fondo es obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 10% en base diaria por un periodo de 6 años, con un máximo inferior al 15% anual. El fondo invertirá entre el 0%-100% en activos de renta variable o en activos de renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo referente a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por capitalización bursátil (Alta, Media o Baja), ni por divisa, ni por sector, ni por países (incluidos emergentes). Podrá invertir 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. La gestora utilizará tanto técnicas de gestión tradicional (por fundamentales) como de gestión alternativa (principalmente de carácter táctico o de situaciones especiales).

Operativa en instrumentos derivados

Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y OTC con la finalidad de cobertura y de 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	54.738,68	52.675,91
Nº de partícipes	149	142
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	6.524	119,1804
2025	6.753	128,2041
2024	6.065	108,6657
2023	5.071	90,6751

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		
0,52		0,52	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,57	0,19	0,57	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,56	1,26	0,56	1,05

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,58	0,58	0,60	0,59	0,59	2,35	2,33	2,35	2,37

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Enero de 2026. 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.670	1.334	-0,20
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-1,50
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-1,92
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-1,90
Renta Variable Euro	110.220	4.785	0,50
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1,13
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	70.865	1.952	-0,22
Global	230.640	2.131	-2,44
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	254.949	12.422	0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.584.470	45.161	-0,93

* 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	6.061	92,90	6.276	92,94
* Cartera interior	2.115	32,42	1.590	23,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.946	60,48	4.686	69,39
* 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)	414	6,35	367	5,43
(+/-) RESTO	49	0,75	110	1,63
TOTAL PATRIMONIO	6.524	100,00	6.753	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)	6.753	6.383	6.753	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	3,77	3,26	3,77	22,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-7,14	2,53	-7,14	-174,74
(+) Rendimientos de gestión	-6,55	3,19	-6,55	-102,34
+ Intereses	0,10	0,04	0,10	171,94
+ Dividendos	0,14	0,31	0,14	-50,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,28	4,22	-3,28	-182,66
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,46	-0,47	-1,46	227,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,23	0,09	-0,23	-361,85
+/- Otros resultados	-1,82	-1,00	-1,82	93,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-0,59	-72,40
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	3,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-14,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-66,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.524	6.753	6.524	

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

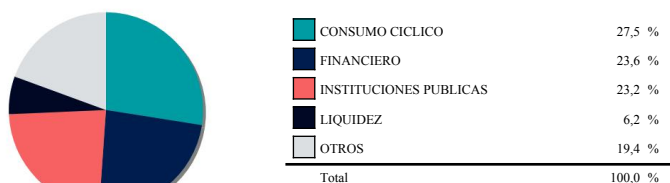
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0000012N35 - REPO/CACEIS 1,780 2026-04-01	EUR	1.500	22,99	0	0,00	US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	61	0,93	49	0,72
ES0000012N43 - REPO/CACEIS 1,780 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.000	14,81	AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	62	0,94	45	0,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	22,99	1.000	14,81	BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	92	1,41	108	1,60
TOTAL RENTA FIJA		1.500	22,99	1.000	14,81	LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	148	2,26	147	2,18
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	170	2,60	100	1,48	US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	0	0,00	115	1,71
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	290	4,45	320	4,73	US0605051046 - Acciones BK OF AMERICA CORP	USD	101	1,55	145	2,15
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	55	0,84	65	0,96	US0970231058 - Acciones BOEING	USD	141	2,17	152	2,25
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	100	1,54	102	1,51	US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	98	1,50	89	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		615	9,43	587	8,68	US1858991011 - Acciones CLEVELAND-CLIFFS INC	USD	52	0,80	80	1,19
TOTAL RENTA VARIABLE		615	9,43	587	8,68	US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	68	1,05	55	0,82
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	0	0,00	4	0,06	US2473617023 - Acciones DELTA AIR LINES, INC.	USD	98	1,50	227	3,37
TOTAL IIC		0	0,00	4	0,06	US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	86	1,33	51	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.115	32,42	1.591	23,55	US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	132	2,02	183	2,71

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	%		
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	201	3,08	265	3,92	US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	102	1,56	137	2,03
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	89	1,36	107	1,58	US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	115	1,71
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	107	1,63	148	2,20	US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	147	2,26	137	2,03
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	138	2,11	137	2,03	US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	33	0,50	43	0,64
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE EA	EUR	96	1,48	0	0,00	US9831341071 - Acciones WYNN RESORTS LTD	USD	0	0,00	123	1,82
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	95	1,46	98	1,46	US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	0	0,00	107	1,59
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	186	2,85	216	3,19	US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	95	1,46	98	1,45
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	148	2,26	161	2,39	US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	99	1,51	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	99	1,51	86	1,27	DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK AG	EUR	139	2,12	162	2,41
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	0	0,00	173	2,56	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.563	54,56	4.511	66,87
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK	USD	82	1,26	89	1,32	TOTAL RENTA VARIABLE		3.563	54,56	4.511	66,87
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	96	1,47	69	1,02	US4642876555 - Participaciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	268	4,11	48	0,71
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	106	1,62	123	1,82	US4642887529 - Acciones ISHARES DJ US HOME CONSTRUCT	USD	118	1,80	123	1,82
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	181	2,77	205	3,04	TOTAL IIC		386	5,91	171	2,53
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	167	2,55	82	1,22	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.949	60,47	4.682	69,40
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	0	0,00	159	2,35	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.064	92,89	6.273	92,95
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	18	0,28	25	0,37						

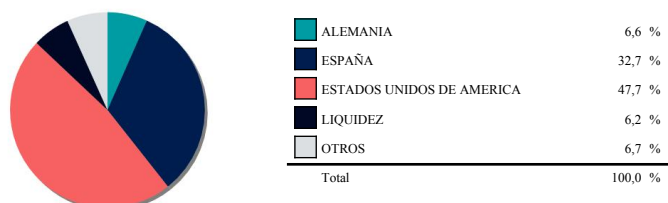
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

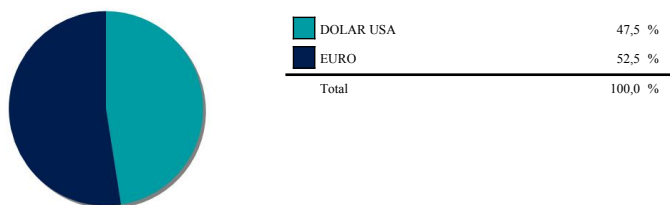
Sector Económico



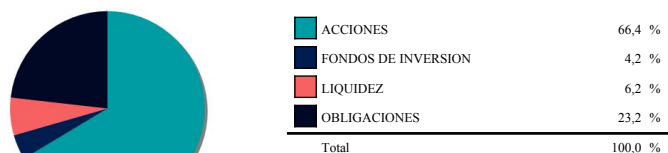
Países



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 -	Cobertura
	Total subyacente tipo de cambio	2.638	
	TOTAL OBLIGACIONES	2.638	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23 de Enero de 2026 se ha inscrito la actualización del folleto, al objeto de modificar su política de inversión.

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 1 millones de euros en concepto de compra, el 15,68% del patrimonio medio, y por importe medio de 1 millones de euros en concepto de venta, que supone un 15,68% del patrimonio medio.

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 2.776,08 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 primer trimestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibex 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%,

el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil. En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemán pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos ("wait and see"), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se incrementó el peso en renta variable nacional, del 8,73% al 9,42%, siendo Meliá y BBVA los valores que más pesan con un 4,45% y un 2,60% respectivamente. En cuanto a la renta variable internacional, se redujo el peso del 68,66% al 56,37%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 13,21% y el de Renta Variable Americana, en el 43,16%. La posición del etf del Russell 2000, cerró en el 4,11% del patrimonio. Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deutsche Bank (3,07%), Meta (2,76%), Carnival (2,84%), y Microsoft (2,55%). A cierre del trimestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 42 futuros Mini Euro Currency.

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 11,6% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 15,07%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -7,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,85%.

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 -3,4% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 7 participes, lo que supone una variación del 4,93%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,58%.

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 -7,04%, 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 -0,95%. 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. Se han realizado operaciones de Compra/venta de futuros, Mini S&P y Eurostoxx50. Mantiene, a cierre del semestre una posición de cobertura de dólar a través de 42 futuros del mini eur currency. Entre las compras del trimestre, destacaríamos BBVA, Meliá, Airbus, Apple, Goldman Sachs, JP Morgan, Microsoft, entre otras. Por el lado de las ventas, salió Alcoa, American Express, ING, Wynn, Nvidia, Delta Air Lines.

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 Eurostoxx, Futuros sobre mini Nasdaq, Futuros sobre mini S&P, Futuros sobre tipo cambio mini EUR/USD, que han proporcionado el nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 40,18%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 1,65 millones de euros, que supone un 24,38% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,5641%.

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.

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 14,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,28000000000000003%. 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 0,01 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 participes 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 ALAS 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.En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el mes de marzo, hemos asistido a un tensionamiento del precio del petróleo, que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial.La cartera que tiene actualmente el fondo, está diseñada para minimizar el impacto negativo que este nuevo escenario tenga en los mercados financieros.

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).