

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	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: 25/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación
Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
 Perfil de riesgo: 5

Descripción general

El Fondo puede invertir entre el 75% y el 100% en valores de renta variable (RV) emitidos por empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja, media o alta capitalización bursátil. La exposición a Renta Fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada así como depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados con una calidad crediticia igual al Reino de España.

Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra" (DS), la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros comprados de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo 1) hasta que el DS se haya completado 2) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados Con finalidad 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº 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	278.750,46	239.727,12	424	347	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	1.015.811,28	1.066.719,42	5	5	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº 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 F	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	486.575,55	471.429,89	2	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	247.675,44	272.282,41	8	8	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	4.561	3.857	2.187	2.030
CLASE E	EUR	17.809	18.321	15.556	14.971
CLASE F	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	5.397	5.123	0	0
CLASE P	EUR	4.205	4.535	4.754	3.758

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	16,3622	16,0876	13,5417	12,3783
CLASE E	EUR	17,5319	17,1755	14,2347	12,7861
CLASE F	EUR	14,1946	14,1946	14,2341	12,7849
CLASE I	EUR	11,0923	10,8659	14,1331	12,7260
CLASE P	EUR	16,9783	16,6564	13,8949	12,5874

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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo	
CLASE E	0,12	0,04	0,16	0,12	0,04	0,16	mixta	al fondo	
CLASE F	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo	
CLASE I	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo	
CLASE P	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
CLASE A			0,02			0,02	patrimonio
CLASE E			0,02			0,02	patrimonio
CLASE F			0,00			0,00	patrimonio
CLASE I			0,02			0,02	patrimonio
CLASE P			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	1,42	1,39	1,11

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,71	1,71	6,51	5,29	4,95	18,80	9,40	23,81	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	03/03/2026	-3,19	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	10/03/2026	2,34	10/03/2026	3,46	04/01/2023

(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	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,90	15,90	9,78	8,39	23,66	15,03	10,57	14,05	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
MSCI WORLD TR	11,51	11,51	10,48	8,13	23,09	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,58	12,58	12,51	13,02	13,50	12,51	14,15	17,29	

(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)

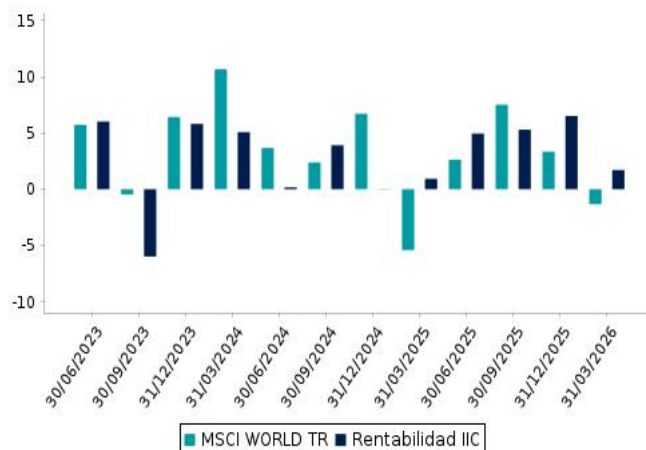
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,58	0,58	0,59	0,59	0,78	2,42	2,28	0,00	

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	2,07	2,07	6,93	5,70	5,31	20,66	11,33	26,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	03/03/2026	-3,18	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	10/03/2026	2,34	10/03/2026	3,46	04/01/2023

(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	15,86	15,86	9,78	8,39	23,64	15,03	10,57	14,05	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
MSCI WORLD TR	11,51	11,51	10,48	8,13	23,09	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,46	12,46	12,39	12,90	13,38	12,39	14,03	17,18	

(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)

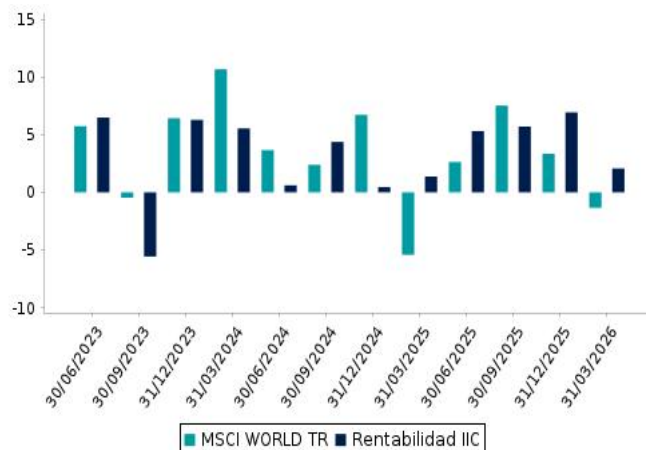
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,15	0,15	0,15	0,15	0,13	0,57	0,60	0,00	

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE F Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad					-1,62	-0,28	11,34	26,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)					3,46	04/01/2023

(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					35,55	21,28	10,57	14,06	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
MSCI WORLD TR	11,51	11,51	10,48	8,13	23,09	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,19	12,19	12,55	12,93	13,36	12,55	14,03	17,18	

(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)

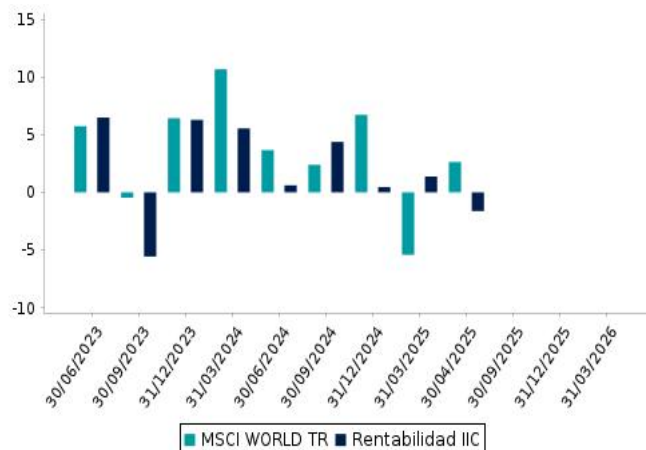
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	2,08	2,08	6,92	-27,83	-1,64	-23,12	11,06	25,69	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	03/03/2026	-3,18	03/03/2026	-28,99	23/07/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,35	10/03/2026	2,35	10/03/2026	3,46	04/01/2023

(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	15,90	15,90	9,78	66,26	35,56	36,41	10,57	14,06	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
MSCI WORLD TR	11,51	11,51	10,48	8,13	23,09	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,50	12,50	12,44	12,95	13,38	12,44	14,05	17,19	

(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.

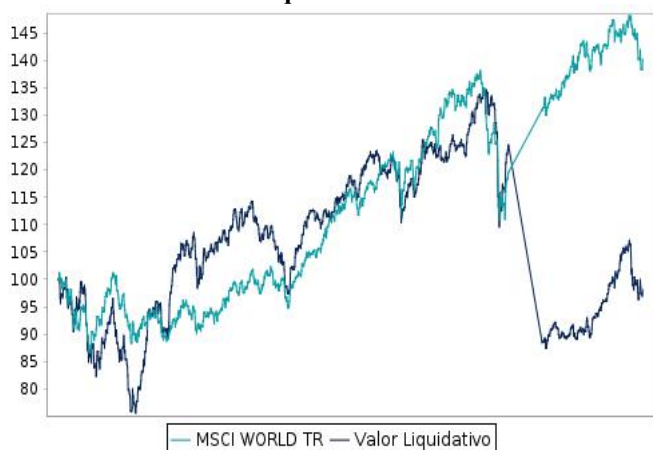
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

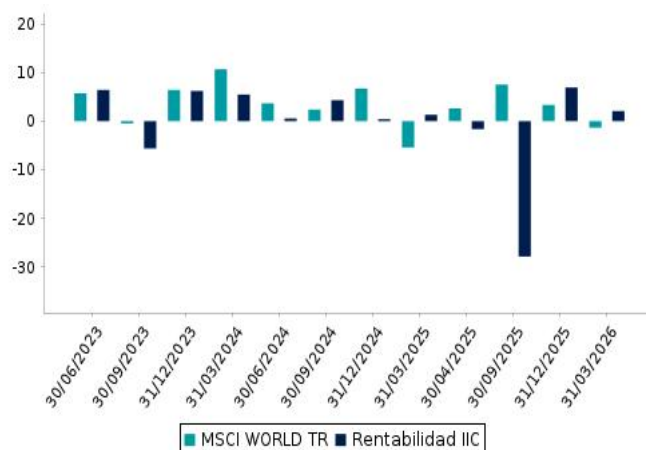
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,21	0,21	0,21	0,17	0,00	0,40	0,00	0,00	

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,93	1,93	6,75	5,53	5,19	19,87	10,39	24,95	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	03/03/2026	-3,19	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	10/03/2026	2,34	10/03/2026	3,46	04/01/2023

(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	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,90	15,90	9,77	8,40	23,67	15,04	10,57	14,05	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
MSCI WORLD TR	11,51	11,51	10,48	8,13	23,09	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,52	12,52	12,45	12,96	13,44	12,45	14,09	17,23	

(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)

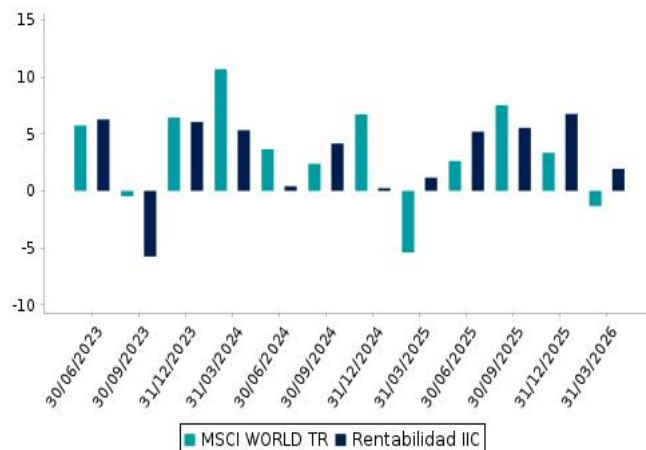
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,36	0,36	0,37	0,37	0,34	1,45	1,31	0,00	

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 trimestral de los últimos 3 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 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	30.702	96,03	30.606	96,13
* Cartera interior	1.826	5,71	1.704	5,35
* Cartera exterior	28.876	90,32	28.902	90,78
* 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)	901	2,82	1.155	3,63
(+/-) RESTO	369	1,15	76	0,24
TOTAL PATRIMONIO	31.972	100,00	31.837	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)	31.836	29.678	31.836	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,57	0,39	-1,57	-529,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,99	6,70	1,99	467,70
(+) Rendimientos de gestión	2,29	7,08	2,29	452,28
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-71,37
+ Dividendos	0,23	0,41	0,23	-39,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	6,00	2,52	-54,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,55	0,65	-0,55	-191,14
+ Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	809,27
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,38	-0,30	15,42
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	5,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	52,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,03	-72,29
(+) 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)	31.972	31.836	31.972	

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

3. Inversiones financieras

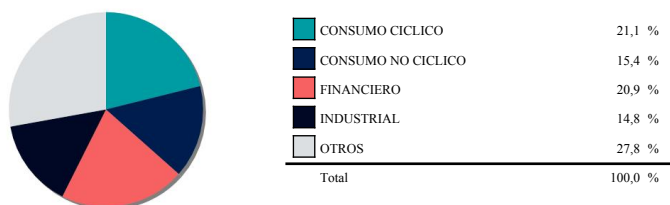
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	380	1,19	421	1,32	PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	649	2,03	661	2,08
ES0132105018 - Acciones ACERINNOX	EUR	299	0,94	317	0,99	PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	190	0,60	141	0,44
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	957	2,99	792	2,49	US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	760	2,38	873	2,74
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	190	0,59	175	0,55	US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	0	0,00	105	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.826	5,71	1.705	5,35	US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	736	2,30	527	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		1.826	5,71	1.705	5,35	US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	573	1,79	584	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.826	5,71	1.705	5,35	US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	1.101	3,44	887	2,79
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	896	2,80	824	2,59	US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	0	0,00	60	0,19
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	613	1,92	608	1,91	NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	527	1,65	612	1,92
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	0	0,00	130	0,41	JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	698	2,18	754	2,37
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	0	0,00	126	0,40	BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	399	1,25	453	1,42
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	721	2,25	604	1,90	BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	700	2,19	663	2,08
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	137	0,43	143	0,45	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	671	2,10	701	2,20
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	567	1,77	566	1,78	DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	649	2,03	636	2,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	292	0,91	283	0,89	FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	96	0,30
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	386	1,21	418	1,31	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.168	3,65	1.020	3,20
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	821	2,57	628	1,97	HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	1.417	4,43	1.312	4,12
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	581	1,82	663	2,08	IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	255	0,80	274	0,86
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	900	2,81	981	3,08	US0970231058 - Acciones BOEING	USD	344	1,08	370	1,16
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.074	3,36	1.330	4,18	US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	729	2,28	636	2,00
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	520	1,63	484	1,52	BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	540	1,69	533	1,67
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	343	1,07	371	1,16	US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	1.282	4,01	824	2,59
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	535	1,67	804	2,53	US00971T1016 - Acciones AKAMAII TECH	USD	994	3,11	742	2,33
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	207	0,65	219	0,69	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		26.024	81,39	25.873	81,27
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	724	2,27	827	2,60	TOTAL RENTA VARIABLE		26.024	81,39	25.873	81,27
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	877	2,74	782	2,46	LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCAESCO PLACES GLB	EUR	2.848	8,91	3.029	9,51
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	235	0,73	189	0,59	TOTAL IIC		2.848	8,91	3.029	9,51
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	42	0,13	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.872	90,30	28.902	90,78
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	963	3,01	1.118	3,51	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.698	96,01	30.607	96,13
PTBCP0AM0015 - Acciones B. COMERCIAL PORTUGUES	EUR	250	0,78	269	0,84						

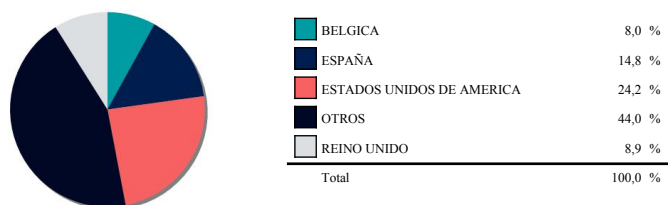
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

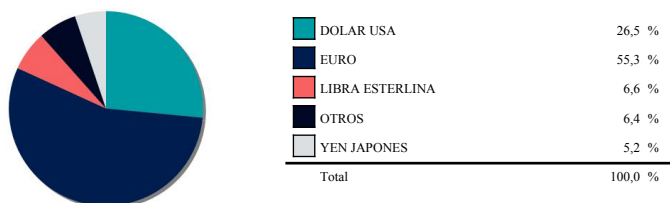
Sector Económico



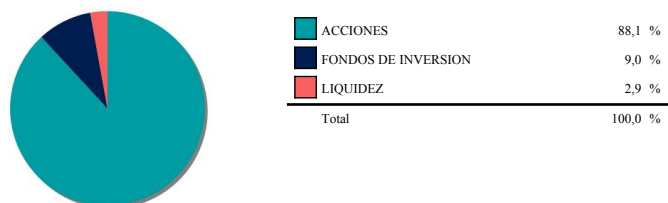
Países



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
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	443	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	1.274	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	498	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	55	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	491	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	1.068	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	804	Inversión
Total subyacente renta variable		4.633	
TOTAL OBLIGACIONES		4.633	

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 aplica

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 455,00 euros, lo que supone un 0,00% 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. Durante el primer trimestre de 2026, los mercados bursátiles globales registraron un comportamiento débil y volátil, condicionado principalmente por el fuerte repunte de los precios energéticos y el aumento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto en Oriente Medio. En EE. UU., el S&P 500 y el Nasdaq 100 cerraron el trimestre con caídas aproximadas del 4,4% y 5,8%, respectivamente, reflejando una corrección en los valores de crecimiento y, especialmente, en las grandes tecnológicas, ante la revisión al alza de los riesgos inflacionistas y de tipos de interés. En Europa, el MSCI Europe ex UK cedió en torno al 2,3%, lastrado por el encarecimiento del gas y el deterioro de las expectativas de crecimiento. Por el contrario, Japón destacó positivamente, con el TOPIX subiendo alrededor de un +3,6%, apoyado en la debilidad del yen y expectativas de estímulo fiscal. Por sectores, energía fue con diferencia el mejor comportamiento bursátil, beneficiándose del fuerte repunte del crudo, seguida de materiales básicos; en cambio, tecnología, consumo discrecional y sectores de crecimiento fueron los más castigados, reflejando una clara rotación hacia estilos value. El aumento de la incertidumbre se reflejó en la volatilidad: el VIX repuntó con fuerza durante el trimestre, pasando de niveles en torno a 14 - 15 puntos a comienzos de enero a picos cercanos a 35 puntos en marzo, cerrando el trimestre claramente por encima del nivel de inicio, señal de tensión financiera persistente. En Estados Unidos, la macroeconomía mostró una moderación del crecimiento, con un avance del PIB más contenido y un mercado laboral aún resistente, mientras la inflación se mantuvo alrededor del 2,4%, presionada al alza por la energía. En la zona euro, los indicadores apuntaron a un crecimiento débil pero positivo, con inflación repuntando por encima del objetivo del BCE debido al encarecimiento del petróleo y del gas, y con una ligera mejora del empleo pese al deterioro de la confianza empresarial. En el mercado de divisas, el euro mostró una elevada volatilidad frente al dólar: tras alcanzar máximos cercanos a 1,20 USD/EUR en enero, se depreció hasta niveles próximos a 1,15 en marzo, cerrando el trimestre con una ligera pérdida acumulada, influido por la aversión al riesgo y la fortaleza táctica del dólar como activo refugio. En materias primas, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del trimestre: subió desde aproximadamente 61USD/barril a más de 115USD/barril, impulsado por la interrupción del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los recortes de producción en Oriente Medio, registrando el mayor aumento trimestral en términos reales desde finales de los años ochenta. En este contexto, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron un tono marcadamente prudente. El BCE mantuvo sin cambios sus tipos de interés oficiales durante todo el trimestre (facilidad de depósito en el 2%), subrayando un enfoque estrictamente dependiente de los datos. En sus comunicaciones de marzo, el Consejo de Gobierno reconoció que el shock energético elevaba las previsiones de inflación para 2026 (hasta alrededor del 2,6%) y recortaba las expectativas de crecimiento, reforzando el mensaje de cautela. Por su parte, la Reserva Federal también optó por mantener el rango objetivo de los fed funds en el 3,50% - 3,75%, señalando que, aunque la actividad económica seguía siendo sólida, la inflación seguía algo elevada y el entorno geopolítico aumentaba la incertidumbre. Las proyecciones publicadas en marzo confirmaron que cualquier recorte adicional de tipos se posponía, reforzando la idea de una política monetaria restrictiva durante más tiempo del inicialmente esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido durante todo el periodo una elevada exposición a la renta variable al apreciar la existencia de unos descuentos fundamentales muy importantes.

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 9,92% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 10,55%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,71%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,33%.

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 0,43% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 77 participes, lo que supone una variación del 21,33%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,71%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,5799999999999996%.

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 1,71%, 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. A principios del mes de marzo tuvimos que vender para hacer frente a un rescate, deshaciendo posiciones en compañías con un peso en cartera inferior al 0,3% del patrimonio: Fugro, Visa, Booking, Vinci, BMW y Munich Re. Sin embargo, con la corrección del mercado durante el mes de marzo, activamos la estrategia de "dientes de sierra" con la compra de futuros EuroStoxx50, la cual solamente se ejecutó la mitad de la posición debido a que la caída del mercado fue insuficiente. A cierre de trimestre, la estrategia seguía activa.

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, que han proporcionado un resultado global de 39340 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 14,81%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,3895%.

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 15,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,51%. La beta de GVC Gaesco Global Equity DS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,69. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,12 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.No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres. El mecanismo de Dientes de Sierra que utiliza el fondo seguirá activo, a la espera de poder tener nuevas oportunidades de actuación.

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).