

| | | | |
|----------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Gestora | GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA | Depositario | BNP PARIBAS SUCURSAL EN |
| Grupo Gestora | GVC GAESCO | Grupo Depositario | 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: 10/05/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación Inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: 4

Fondo subordinado que invierte más del 0,00% en GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I., registrado en CNMV con número de registro 567, gestionado por GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C., y cuyo depositario es BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en info@gvcgaesco.es.

Descripción general

GVC Gaesco Small Caps FI es un fondo de Renta Variable Zona Euro, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U. La IIC Principal (Master/Subfondo) que invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de pequeña capitalización, cotizadas en cualquier bolsa de la zona euro y cuya capitalización de mercado en el momento de adquisición sea inferior o igual a 2000 millones de euros. El resto de los activos de la cartera del Subfondo se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Pueden ser públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. Este subfondo no invertirá en mercados emergentes, derivados, divisas distintas del euro ni en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de capital variable. El subfondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU SMALL CAP (con código de Bloomberg índice MCLDEMU).

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura.

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 | 2.076.381,41 | 1.989.672,40 | 2.014 | 1.882 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000,00 Euros | NO |
| CLASE P | 112.625,34 | 96.800,65 | 5 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE I | 63.855,68 | 63.855,68 | 4 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 32.949 | 31.181 | 26.660 | 29.265 |
| CLASE P | EUR | 1.956 | 1.658 | 2.035 | 3.724 |
| CLASE I | EUR | 1.226 | 1.207 | 1.012 | 31 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 15,8683 | 15,6716 | 14,2820 | 14,4996 |
| CLASE P | EUR | 17,3695 | 17,1246 | 15,4973 | 15,6237 |
| CLASE I | EUR | 19,2014 | 18,9026 | 17,0040 | 17,0402 |

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 | 0,32 | | 0,32 | 0,32 | | 0,32 | patrimonio | al fondo | |
| CLASE P | 0,15 | | 0,15 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | al fondo | |
| CLASE I | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | al fondo | |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | Base de cálculo |
|---------|-------------------------|--|------|-----------|------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | |
| CLASE A | | | 0,01 | | 0,01 | patrimonio |
| CLASE P | | | 0,01 | | 0,01 | patrimonio |
| CLASE I | | | 0,01 | | 0,01 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,39 | 1,42 | 1,39 | 1,31 |

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 | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad | 1,26 | 1,26 | 1,22 | 0,34 | 5,68 | 9,73 | -1,50 | 23,44 | 14,12 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,17 | 03/03/2026 | -3,17 | 03/03/2026 | -3,74 | 04/04/2025 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,18 | 10/03/2026 | 2,18 | 10/03/2026 | 3,23 | 08/04/2025 |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,07 | 15,07 | 8,88 | 9,20 | 18,28 | 12,59 | 10,54 | 11,62 | 13,41 |
| 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 | 0,02 |
| MSCI EMU SMALL CAPS | 16,88 | 16,88 | 10,45 | 10,03 | 21,98 | 15,26 | 12,49 | 14,44 | 12,54 |
| VaR histórico(iii) | 9,18 | 9,18 | 9,01 | 10,65 | 10,60 | 9,01 | 13,81 | 14,16 | 13,32 |

(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)

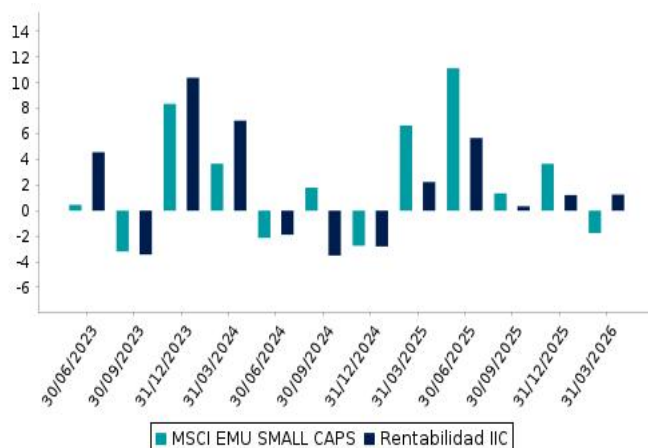
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,51 | 0,51 | 0,53 | 0,58 | 0,44 | 2,14 | 1,91 | 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)

| Rentabilidad | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| | 1,43 | 1,43 | 1,39 | 0,51 | 5,86 | 10,50 | -0,81 | 24,30 | 14,92 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,17 | 03/03/2026 | -3,17 | 03/03/2026 | -3,74 | 04/04/2025 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,18 | 10/03/2026 | 2,18 | 10/03/2026 | 3,24 | 08/04/2025 |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,06 | 15,06 | 8,86 | 9,19 | 18,29 | 12,59 | | 11,64 | 13,37 |
| 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 | 0,02 |
| MSCI EMU SMALL CAPS | 16,88 | 16,88 | 10,45 | 10,03 | 21,98 | 15,26 | 12,49 | 14,44 | 12,54 |
| VaR histórico(iii) | 9,12 | 9,12 | 8,96 | 10,58 | 10,52 | 8,96 | 13,73 | 14,08 | 13,23 |

(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)

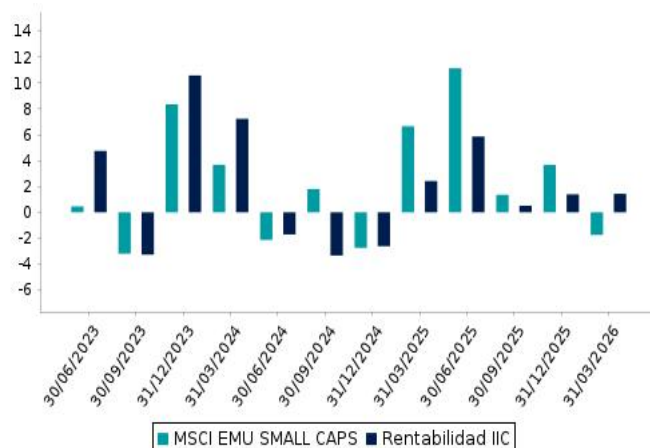
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,34 | 0,34 | 0,35 | 0,40 | 0,26 | 1,51 | 1,27 | 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 I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Rentabilidad | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| | 1,58 | 1,58 | 1,55 | 0,67 | 6,02 | 11,17 | -0,21 | 25,05 | 15,60 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,17 | 03/03/2026 | -3,17 | 03/03/2026 | -3,74 | 04/04/2025 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,19 | 10/03/2026 | 2,19 | 10/03/2026 | 3,24 | 08/04/2025 |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 15,07 | 15,07 | 8,87 | 9,19 | 18,29 | 12,59 | 10,54 | 11,63 | 13,33 |
| 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 | 0,02 |
| MSCI EMU SMALL CAPS | 16,88 | 16,88 | 10,45 | 10,03 | 21,98 | 15,26 | 12,49 | 14,44 | 12,54 |
| VaR histórico(iii) | 9,07 | 9,07 | 8,91 | 10,51 | 10,45 | 8,91 | 13,67 | 14,01 | 13,15 |

(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.

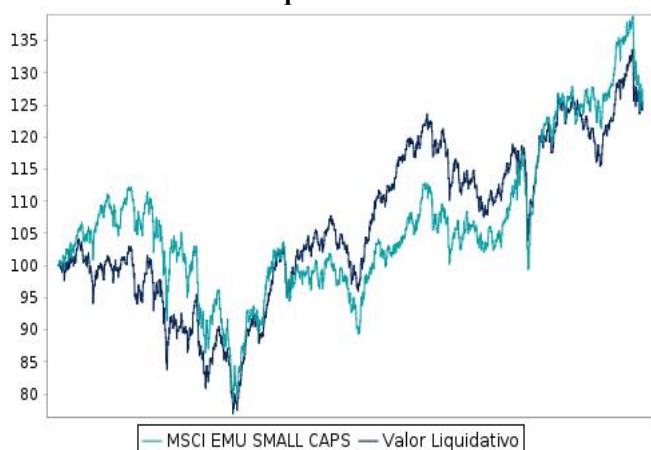
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

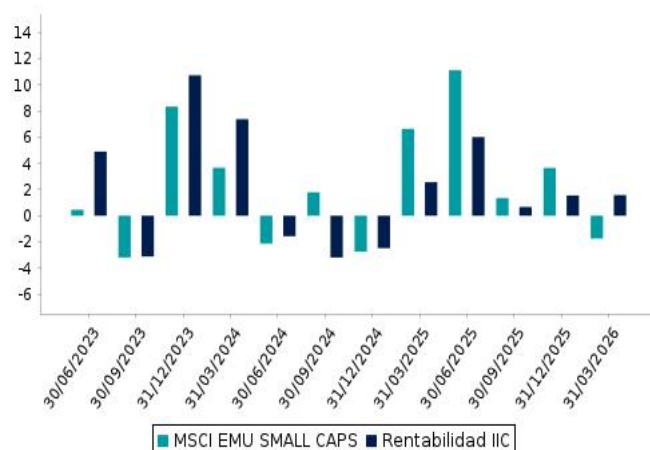
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2025 | 3er Trimestre 2025 | 2º Trimestre 2025 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 0,19 | 0,19 | 0,20 | 0,25 | 0,11 | 0,85 | 0,37 | 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



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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad trimestral media** |
|--|--|-------------------|---------------------------------|
| 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 | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |
| * 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) | 566 | 1,57 | 794 | 2,33 |
| (+/-) RESTO | -88 | -0,24 | -98 | -0,29 |
| TOTAL PATRIMONIO | 36.130 | 100,00 | 34.046 | 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) | 34.046 | 33.619 | 34.046 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 4,68 | 0,04 | 4,68 | 13.970,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 1,08 | 1,25 | 1,08 | 141,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,40 | 1,57 | 1,40 | 95,81 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 99,46 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,39 | 1,57 | 1,39 | -3,65 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,32 | -0,32 | -0,32 | 45,46 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,31 | -0,30 | 6,64 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 6,66 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 30,44 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,72 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 36.131 | 34.046 | 36.131 | |

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

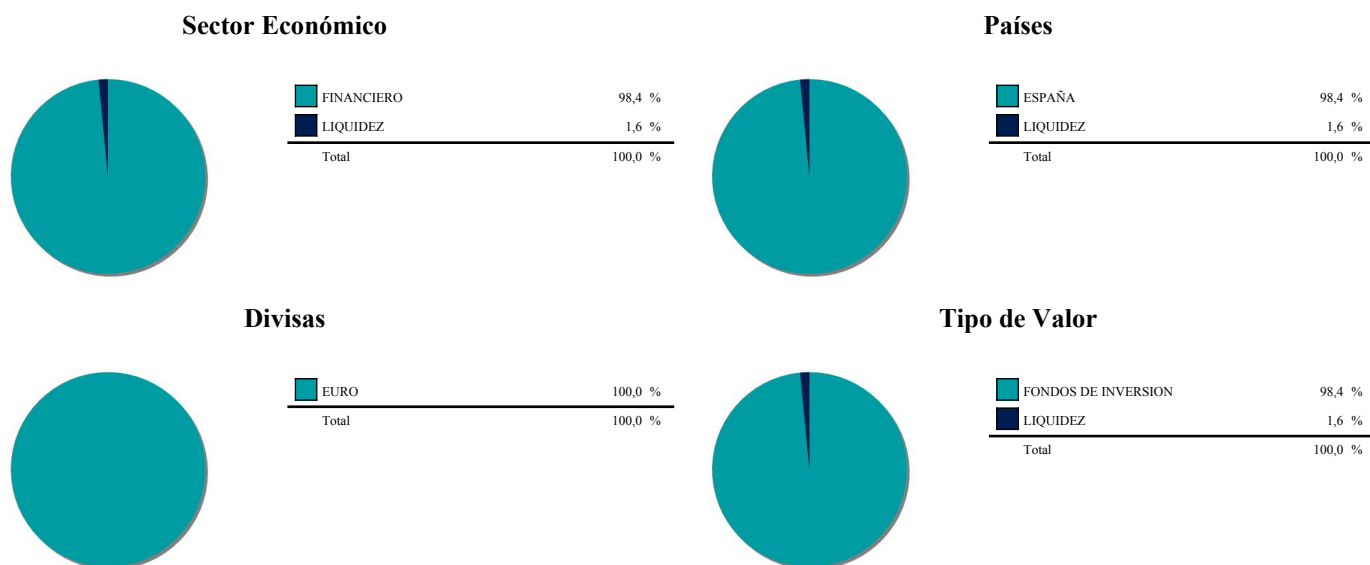
3. Inversiones financieras

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 | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1144805766 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO EURO | EUR | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |
| TOTAL IIC | | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 35.652 | 98,68 | 33.350 | 97,96 |

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



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 6 de Marzo de 2026 se ha inscrito la actualización del folleto, a l objeto de recoger la elevación de la comisión de gestión del fondo princi pal.

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

No aplica

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 de 2026 ha venido marcado claramente por la volatilidad . Por un lado, por la aparición de la Inteligencia Artificial y sus posibles interrupciones en negocios empresariales a largo plazo, y por otro lado, por todo el ruido geopolítico que tenemos que aguantar por las acciones de Trump (Groenlandia primero, Venezuela, y finalmente el conflicto con Irán). Toda esta volatilidad ha afectado a las variaciones de los precios en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, pero, no obstante, a fin de trimestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos episodios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades positivas en este primer trimestre. En primer lugar, los mercados están en máximos históricos, pero es lógico y a que los resultados económicos de las empresas también lo están. Es la tendencia natural del mercado, subir al igual que suben los beneficios empresariales. En este sentido, no vemos ningún impacto interno que pueda dañarlos (sector servicios muy fuerte, tasa de paro en mínimos, y a nivel general, costes controlados). Tampoco vemos signos de euforia en los distintos agentes económicos. Lo normal después de tantos años sería ver empresas o inversores, que, llevados por este éxito, empezaran a hacer actos irracionales. En todas las reuniones que mantenemos con empresas cotizadas no vemos esta euforia y aún vemos asignaciones de capital correctas, salvo en un sector, el relacionado con los data centers y la inversión en IA. En este sector preferimos no invertir, hay un incremento exponencial de cap ex sin saber si los retornos futuros serán óptimos o no. No sabemos aún ni los modelos de negocio de estas empresas invirtiendo tanto. De hecho, estas empresas han pasado de ser empresas Asset-light y gran generadoras de caja a empresas Asset-heavy y que empiezan a emitir deuda para seguir el ritmo de inversión. Preferimos estar fuera y no invertir en este sector dada la gran incertidumbre que lo rodea. Es probable que, a corto plazo, y mientras siga el período de inversión, sus resultados sigan creciendo, pero una vez construida toda esta capacidad de data centers y computacional, si la demanda no está allí en ese momento o incluso tarda unos años en llegar, los problemas pueden ser muy grandes para estas empresas. Tanto por la obsolescencia tecnológica de los chips de NVIDIA, como por la magnitud de su apuesta. No tenemos duda que la IA es una revolución igual que lo fue Internet y el ferrocarril, pero hay que separar la tecnología en sí, de como de rentable puede ser invertir en las empresas que hicieron sus grandes inversiones en estas tecnologías en su momento. Todos sabemos cómo terminó la inversión en redes y fibra por el Internet, o la inversión en ferrocarriles. Precedentes más que preocupantes y donde vemos muchas similitudes con la situación actual. Otra novedad del mercado en este primer trimestre ha sido que por primera vez, el mercado ha distinguido entre ganadoras y perdedoras por la aparición de la IA. Anteriormente todo era positivo para el mercado. El mercado está empezando a preocuparse por la disrupción que esta revolución pueda tener sobre modelos de negocio, en especial el software, a largo plazo. Hemos visto grandes caídas de empresas que eran vistas como de gran calidad, ya que el mercado tiene dudas sobre el valor terminal. Como sabéis gran parte de la valoración de una empresa viene de este valor terminal, por lo que es clave. Nosotros tampoco estamos muy expuestos a este sector más afectado por la aparición de la IA. Creemos que es un momento de ser muy selectivo y analítico para distinguir entre grandes oportunidades de inversión que estas caídas están provocando, a realmente, empresas que han podido caer en desgracia a largo plazo por la aparición de la IA. En cuanto a la geopolítica y especialmente el conflicto en Irán. No cambia nuestro escenario para el año, como se ha demostrado, Trump está buscando claramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llegará y todas las interrupciones, especialmente en el sector energético por el Estrecho de Ormuz, se solventarán. Primero, el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se decía (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar), y vemos esperanzados el alto al fuego y las actuales negociaciones. Evidentemente, como más tarden a resolverlo el impacto será mayor, pero en cualquier caso, la ausencia de generación de caja o caída de beneficios por shocks externos y temporales como el actual, tiene un impacto nulo o muy poco

significativo en la valoración de las empresas, que se valoran a perpetuidad. Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, que ya lleva varios años haciéndolo mejor que el growth, sobre todo en Europa. Donde estamos positivos por diferencias de valoración versus Estados Unidos. Creemos que es un momento para estar invertidos fuera de los índices mundiales (muy expuestos a USA y a las grandes tecnológicas que están invirtiendo muchísimo en IA) e invertir en Value, Europa, Emergentes, Japón, small caps. Para el fondo GVC GAESCO SMALL CAPS en concreto, empezamos el 2026 con optimismo. El descuento y estas dispersiones tan importantes entre empresas pequeñas y grandes tarde o temprano se revertirá. Creemos que el potencial de revalorización de las empresas donde invierte el fondo dará frutos. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante todo el año hemos mantenido el nivel de inversión elevado, en la zona de máximos, dados los fuertes descuentos fundamentales que apreciamos. Creemos que nos espera un gran año para las small caps europeas después de muchos años quedándose atrás. Tenemos un peso importante de la cartera en empresas del sector de consumo discrecional e industriales. Los beneficios de las empresas continúan siendo muy buenos y tarde o temprano, las acciones lo reflejarán. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,51% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,67%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,75%. 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 6,12% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 138 participes, lo que supone una variación del 7,3%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,26%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,51%. GVC GAESCO SMALL CAPS, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,18% del patrimonio medio de la IIC. 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 1,26%, 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. Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el fondo master, durante el primer trimestre del año 2026 hemos reducido posición en ENERGYVISION y ExpertAI Spa. Por otra parte, hemos incrementado posición en SAN LORENZO y DO&CO. También hemos añadido a la cartera la empresa alemana industrial JOST WERKE. Durante el periodo la inversión de GVC Gaesco Small Caps en el fondo máster, Paretum GVC Gaesco Small Caps Fund Class U ha sido del 98,67% del patrimonio medio. b) Operativa de préstamos 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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 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 15,07%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 16,88%. La beta de GVC GAESCO SMALL CAPS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,77. 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 10,92 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 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. Nuestras perspectivas para el fondo para el año 2026 pasan por (i) seguir considerando que los resultados empresariales seguirán siendo robustos, de la mano de unos servicios que estimamos van a permanecer fuertes, y de unos bienes que podrían repuntar a lo largo del año, saliendo de su actual situación estancada de mera reposición; (ii) esperar que los denominados small caps tengan un buen ejercicio, superando a los large caps al tener mayor crecimiento y menores múltiplos, entrando así en un ciclo largo favorable a los small caps; y (iii) observar que la cruz de tipos de interés se abrirá aún más, debido tanto al descenso de los tipos cortos, aunque en menor medida, como, sobre todo, a la subida de los tipos largos. Ello puede posibilitar que aquellos sectores, más dependientes del tipo de interés de corto plazo, como por ejemplo el bancario, puedan tener un buen ejercicio, mientras que aquellos otros sectores más dependientes del tipo de interés largo, como por ejemplo los de contador, puedan quedarse rezagados. Completar este movimiento de tipos beneficia también a las pequeñas empresas, cuya financiación depende más de los tipos de interés de corto plazo que de los de largo plazo.

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).