

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= **EL CØL·L361**

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01257

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.^a



OP7175146

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 002 160,51	4 862 806,58
Deudores	75 662,39	165 800,52
Cartera de inversiones financieras	5 130 361,42	4 441 959,85
Cartera interior	1 332 078,40	929 730,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	409 265,55	88 255,00
Instituciones de Inversión Colectiva	922 812,85	840 395,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 080,00
Otros	-	-
Cartera exterior	3 798 283,02	3 512 229,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 537 261,56	3 512 229,59
Instituciones de Inversión Colectiva	261 021,46	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	796 136,70	255 046,21
TOTAL ACTIVO	6 002 160,51	4 862 806,58

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7175147

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 942 618,65	4 730 593,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 942 618,65	4 730 593,69
Capital	-	-
Partícipes	5 118 816,58	4 776 634,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	823 802,07	(46 040,49)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	59 541,86	132 212,89
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	59 541,86	121 634,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	10 578,02
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 002 160,51	4 862 806,58
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	546 156,96	1 737 575,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	251 546,42	1 737 575,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	294 610,54	-
Otras cuentas de orden	-	1 151 247,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	651 247,64
Otros	-	500 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	546 156,96	2 888 822,85

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7175148

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	265,73	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(65 342,44)</u>	<u>(63 695,70)</u>
Comisión de gestión	(51 311,09)	(51 997,60)
Comisión de depositario	(4 462,34)	(4 617,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 569,01)	(7 080,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(65 076,71)	(63 695,70)
Ingresos financieros	67 702,08	52 814,38
Gastos financieros	(7 049,93)	(35,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>113 779,70</u>	<u>(254 055,11)</u>
Por operaciones de la cartera interior	316 690,71	6 026,87
Por operaciones de la cartera exterior	(201 610,44)	(260 081,98)
Por operaciones con derivados	(1 300,57)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(157 537,81)	(16 457,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>873 727,71</u>	<u>235 389,34</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	102 239,72	(6 934,23)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	569 493,60	318 396,54
Resultados por operaciones con derivados	201 994,39	(76 077,90)
Otros	-	4,93
Resultado financiero	890 621,75	17 655,21
Resultado antes de impuestos	825 545,04	(46 040,49)
Impuesto sobre beneficios	(1 742,97)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>823 802,07</u>	<u>(46 040,49)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	823 802,07	(46 040,49)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	823 802,07	(46 040,49)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	4 823 302,94	-	-	988 934,57	-	5 812 237,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 823 302,94	-	-	988 934,57	-	5 812 237,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(46 040,49)	-	(46 040,49)
Aplicación del resultado del ejercicio	988 934,57	-	-	(988 934,57)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	591 811,98	-	-	-	-	591 811,98
Reembolsos	(1 627 415,31)	-	-	-	-	(1 627 415,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	4 776 634,18	-	-	(46 040,49)	-	4 730 593,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 776 634,18	-	-	(46 040,49)	-	4 730 593,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	823 802,07	-	823 802,07
Aplicación del resultado del ejercicio	(46 040,49)	-	-	46 040,49	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 772 302,24	-	-	-	-	1 772 302,24
Reembolsos	(1 384 079,35)	-	-	-	-	(1 384 079,35)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	5 118 816,58	-	-	823 802,07	-	5 942 618,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7175149



CLASE 8.^a



OP7175150

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de septiembre de 2021. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de diciembre de 2021 con el número 5568, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo se divide en cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OP7175151

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase I	Clase P
Comisión de Gestión	2,25%	0,75%	1,35%

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para el ejercicio 2025 y 2024:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, durante el ejercicio 2025, el fondo ha percibido ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 265,73 euros.



CLASE 8.ª



OP7175152

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



CLASE 8.^a



OP7175153

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.



CLASE 8.ª



OP7175154

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde



CLASE 8.ª



OP7175155

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.



CLASE 8.ª



OP7175156

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



OP7175157

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.ª



OP7175158

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	6 526,12	95 896,77
Operaciones pendientes de liquidar	33 593,52	54 259,68
Administraciones públicas deudoras	35 360,51	15 644,07
Otros	182,24	-
	<u>75 662,39</u>	<u>165 800,52</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge el importe de los saldos por dividendos pendientes de liquidar al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos pendientes de liquidar por venta de valores al 31 de diciembre de 2025.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Deudores – Otros recoge, principalmente, el importe por plusvalías de moneda, así como el saldo deudor frente a entidades comercializadoras, al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7175159

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	49 471,39	117 380,94
Administraciones públicas deudoras	1 742,97	-
Otros	8 327,50	4 253,93
	<u>59 541,86</u>	<u>121 634,87</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge el saldo por compras de valores pendientes de liquidar y el saldo acreedor mantenido con Altura Markets S.V., S.A. al cierre del ejercicio correspondiente, así como, el saldo de acreedores por reembolsos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	1 742,97	-
	<u>1 742,97</u>	<u>-</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España, excepto las inversiones en derivados las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A., al cierre del 2025 y 2024.



CLASE 8.^a



OP7175160

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	795 798,70	249 328,10
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	840,61	9 606,41
Cuentas en divisa	(502,61)	(3 888,30)
	796 136,70	255 046,21

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	834 941,38	952 167,67
Número de participaciones emitidas	81 671,91	108 969,90
Valor liquidativo por participación	10,22	8,74
Número de partícipes	100	99



CLASE 8.ª



OP7175161

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Clase I	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	4 588 476,64	3 778 426,02
Número de participaciones emitidas	422 166,68	412 873,88
Valor liquidativo por participación	10,87	9,15
Número de partícipes	1	2

Clase P	2025
Patrimonio atribuido a partícipes	519 200,63
Número de participaciones emitidas	48 955,96
Valor liquidativo por participación	10,61
Número de partícipes	2

A 31 de diciembre de 2024 no hay participaciones en la clase P.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 77,21% y el 71,88% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.^a



OP7175162

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.



CLASE 8.^a



OP7175163

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones LABORATORIOS FARMACÉUTICOS ROV	EUR	68 472,47	-	81 280,00	12 807,53	ES0157261019
Acciones PUIG BRANDS	EUR	59 036,17	-	61 784,85	2 748,68	ES0105777017
Acciones VIDRALA	EUR	201 420,00	-	204 256,70	2 836,70	ES0183746314
Acciones VISCOFÁN	EUR	62 233,74	-	61 944,00	(289,74)	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		391 162,38	-	409 265,55	18 103,17	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones AVANTAGE PURE EQUITY	EUR	300 000,00	-	306 502,97	6 502,97	ES0112101003
Participaciones AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	300 000,00	-	324 870,44	24 870,44	ES0112611001
Participaciones SIGMA INTERNACIONAL FI-Z	EUR	300 000,00	-	291 439,44	(8 560,56)	ES0175902016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		900 000,00	-	922 812,85	22 812,85	
TOTAL Cartera Interior		1 291 162,38	-	1 332 078,40	40 916,02	



CLASE 8.^a



OP7175164

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP7175165

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones AMAZON COM	USD	166 664,00	-	169 318,99	2 654,99	US0231351067
Acciones AST SPACEMOBILE	USD	60 164,28	-	60 138,67	(25,61)	US00217D1000
Acciones BROOKFIELD CORP	USD	220 408,69	-	234 934,64	14 525,95	CA11271J1075
Acciones CIGNA CORP	USD	38 539,80	-	37 709,14	(830,66)	US1255231003
Acciones CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	130 199,47	-	114 957,68	(15 241,79)	CA21037X1006
Acciones DANAHER CORP	USD	43 543,49	-	47 338,55	3 795,06	US2358511028
Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	86 755,39	-	83 440,00	(3 315,39)	FR0014003TT8
Acciones DEERE & COMPANY	USD	49 105,58	-	48 335,90	(769,68)	US2441991054
Acciones DISTRICT METALS	CAD	97 985,45	-	104 723,37	6 737,92	CA2548481043
Acciones ELIXIR INTERNATIONAL	GBP	107 878,91	-	112 066,56	4 187,65	GB00BLPHTX84
Acciones FACEBOOK	USD	61 370,55	-	61 228,64	(141,91)	US30303M1027
Acciones FOUNTAINE PAJOT SA	EUR	60 571,50	-	62 781,60	2 210,10	FR0010485268
Acciones GLOBAL PAYMENTS INC	USD	54 632,40	-	52 627,50	(2 004,90)	US37940X1028
Acciones GOEASY LTD	CAD	43 283,26	-	37 862,26	(5 421,00)	CA3803551074
Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM	CAD	43 661,45	-	45 563,41	1 901,96	CA46016U1084
Acciones JUDGES SCIENTIFICS	GBP	138 600,77	-	118 251,80	(20 348,97)	GB0032398678
Acciones KINSALE CAPITAL GROUP	USD	120 900,67	-	111 168,43	(9 732,24)	US49714P1084
Acciones MADER GROUP	AUD	141 684,72	-	164 996,21	23 311,49	AU0000056269
Acciones MEDIQON GROUP	EUR	44 950,53	-	51 501,50	6 550,97	DE0006618309
Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	118 454,59	-	109 703,50	(8 751,09)	US58733R1023
Acciones MICROSTRATEGY	USD	44 261,48	-	36 982,11	(7 279,37)	US5949724083
Acciones MINERA ALAMOS	CAD	78 300,29	-	100 746,11	22 445,82	CA60283L1058
Acciones MLG OZ	AUD	51 595,80	-	44 616,67	(6 979,13)	AU0000144610
Acciones MONARCH CEMENT CO	USD	34 389,44	-	44 196,22	9 806,78	US6090313072
Acciones NAGARRO	EUR	22 268,80	-	26 611,25	4 342,45	DE000A3H2200
Acciones NEWLAT FOOD SPA	EUR	172 691,36	-	170 600,32	(2 091,04)	IT0005385213
Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	163 719,92	-	158 978,46	(4 741,46)	DK0062498333
Acciones PLANISWARE	EUR	111 663,19	-	123 144,80	11 481,61	FR001400PFU4
Acciones PLUXEE NV	EUR	73 328,71	-	66 835,44	(6 493,27)	NL0015001W49
Acciones SANLORENZO SPA AMEGLIA	EUR	52 443,03	-	48 995,10	(3 447,93)	IT0003549422
Acciones SATURN OIL GAS	CAD	47 401,29	-	47 095,37	(305,92)	CA80412L8832
Acciones SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	CAD	75 701,43	-	78 475,92	2 774,49	CA8139211038
Acciones SESA SPA	EUR	41 839,70	-	46 247,00	4 407,30	IT00004729759
Acciones SHIFTY PAYMENTS CLASS A	USD	81 704,34	-	73 306,88	(8 397,46)	US82452J1097
Acciones SR TELEPERFORMANCE	EUR	56 865,08	-	55 037,60	(1 827,48)	FR0000051807

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones ST JOE CO	USD	49 129,39	-	55 222,01	6 092,62	US7901481009
Acciones TEQNION AB	SEK	166 803,00	-	179 840,40	13 037,40	SE0012308088
Acciones TFF GROUP	EUR	41 977,53	-	49 190,90	7 213,37	FR0013295789
Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	79 751,40	-	82 460,56	2 709,16	NO0003078800
Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	33 680,86	-	37 476,11	3 795,25	US8835561023
Acciones TOPICUS COM SUB VOTING	CAD	78 826,21	-	70 103,56	(8 722,65)	CA89072T1021
Acciones UNIDATA SPA	EUR	65 669,29	-	66 195,45	526,16	IT0005573065
Acciones ZOETIS INC	USD	49 619,85	-	46 254,97	(3 364,88)	US98978V1035
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 502 986,89	-	3 537 261,56	34 274,67	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones HAMCO GLOBAL VALUE I FUND	EUR	250 000,00	-	261 021,46	11 021,46	LU3038482231
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		250 000,00	-	261 021,46	11 021,46	
TOTAL Cartera Exterior		3 752 986,89	-	3 798 283,02	45 296,13	

OP7175166

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	251 546,42	250 616,85	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		251 546,42	250 616,85	
Futuros vendidos				
Futuro US TREASURY 1,25% 15/8/31 1000	USD	294 610,54	287 049,90	02/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		294 610,54	287 049,90	
TOTALES		546 156,96	537 666,75	

OP7175167

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES VIDRALA	EUR	92 054,91	-	88 255,00	(3 799,91)	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización.		92 054,91	-	88 255,00	(3 799,91)	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GESIURIS VALENT	EUR	350 000,00	-	320 976,16	(29 023,84)	ES0182769002
I.I.C. TRUE VALUE FUND	EUR	300 000,00	-	291 634,00	(8 366,00)	ES0180792006
I.I.C. TRUE VALUE SMAL	EUR	200 000,00	-	227 785,10	27 785,10	ES0179555026
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		850 000,00	-	840 395,26	(9 604,74)	
TOTAL Cartera Interior		942 054,91	-	928 650,26	(13 404,65)	



CLASE 8.^a



OP7175168

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



OP7175169

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AERCAP HOLDINGS	USD	41 106,26	-	44 069,03	2 962,77	NL0000687663
ACCIONES ALLFUNDS GROUP	EUR	89 747,16	-	80 382,96	(9 364,20)	GB00BNTJ3546
ACCIONES ALTEN	EUR	83 383,85	-	61 659,00	(21 724,85)	FR0000071946
ACCIONES AMAZON.COM	USD	162 516,03	-	188 922,99	26 406,96	US0231351067
ACCIONES APPLIED MATER.	USD	39 966,70	-	37 680,36	(2 286,34)	US0382221051
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	131 232,59	-	122 166,00	(9 066,59)	NL0010273215
ACCIONES AUTONATION INC	USD	34 294,60	-	36 399,56	2 104,96	US05329W1027
ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	212 975,36	-	255 254,10	42 278,74	CA11271J1075
ACCIONES BRP SUB VOTING	CAD	31 483,40	-	29 741,38	(1 742,02)	CA05577W2004
ACCIONES CLARKSON PLC	GBP	60 113,21	-	59 309,69	(803,52)	GB0002018363
ACCIONES CONCENTRIX	USD	55 014,25	-	54 763,69	(250,56)	US20602D1019
ACCIONES CONSTELLATION S	CAD	37 063,16	-	38 800,89	1 737,73	CA21037X1006
ACCIONES DANAHER CORP	USD	47 300,07	-	46 537,14	(762,93)	US2358511028
ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	40 345,70	-	41 670,00	1 324,30	DE000A0JC8S7
ACCIONES DENTALCORP HOLD	CAD	22 177,31	-	20 039,75	(2 137,56)	CA24874B1085
ACCIONES EVOLUTION GAMIN	SEK	88 767,91	-	81 505,44	(7 262,47)	SE0012673267
ACCIONES FACEBOOK	USD	64 286,42	-	69 525,25	5 238,83	US30303M1027
ACCIONES FOUNTAINE PAJOT	EUR	41 370,36	-	42 324,20	953,84	FR0010485268
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS	USD	33 707,35	-	33 536,32	(171,03)	US37940X1028
ACCIONES GOEASY LTD	CAD	70 341,94	-	69 404,66	(937,28)	CA3803551074
ACCIONES INFORMATION SER	CAD	48 022,18	-	46 603,30	(1 418,88)	CA45676A1057
ACCIONES INTERNATIONAL G	USD	25 757,12	-	27 961,04	2 203,92	BMG4809J1062
ACCIONES IT LINK	EUR	34 713,40	-	31 191,20	(3 522,20)	FR0000072597
ACCIONES ITALIAN SEA GRO	EUR	58 157,03	-	51 966,33	(6 190,70)	IT0005439085
ACCIONES KINSALE CAPITAL	USD	114 252,38	-	123 034,82	8 782,44	US49714P1084
ACCIONES KESTON PLC	GBP	27 138,52	-	16 989,10	(10 149,42)	GB00BP7NQJ77
ACCIONES LEON'S FURNITUR	CAD	30 369,78	-	28 562,89	(1 806,89)	CA5266821092
ACCIONES LVMH	EUR	79 774,57	-	76 895,50	(2 879,07)	FR0000121014
ACCIONES MADER GROUP	AUD	133 913,00	-	131 183,66	(2 729,34)	AU0000056269
ACCIONES MEDIQON GROUP	EUR	23 991,99	-	24 536,40	544,41	DE0006618309
ACCIONES MONARCH CEMENT	USD	45 282,02	-	61 337,69	16 055,67	US6090313072
ACCIONES NAGARRO	EUR	245 940,52	-	223 440,45	(22 500,07)	DE000A3H2200
ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	48 218,38	-	50 261,96	2 043,58	NO0003049405
ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	68 559,79	-	78 684,68	10 124,89	IT0005385213
ACCIONES PARAREDE SGPS	EUR	100 839,46	-	147 007,56	46 168,10	PTPAD0AM0007

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PLANISWARE	EUR	68 354,98	-	74 039,96	5 684,98	FR001400PFU4
ACCIONES SDI GROUP PLC	GBP	105 207,42	-	69 596,92	(35 610,50)	GB00B3FBWW43
ACCIONES SEMLER SCIENTIF	USD	25 948,13	-	22 677,03	(3 271,10)	US81684M1045
ACCIONES SESA SPA	EUR	77 409,48	-	58 515,00	(18 894,48)	IT0004729759
ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	178 029,34	-	155 018,80	(23 010,54)	FR0000051807
ACCIONES ST JOE CO	USD	70 705,94	-	61 375,63	(9 330,31)	US7901481009
ACCIONES TECHNOTRANS	EUR	27 231,10	-	26 970,00	(261,10)	DE000A0XYGA7
ACCIONES TEQNON AB	SEK	272 806,90	-	221 259,66	(51 547,24)	SE0012308088
ACCIONES TERRAVEST INDUS	CAD	58 580,09	-	55 928,53	(2 651,56)	CA88105G1037
ACCIONES THERMO FISHER S	USD	34 733,02	-	35 155,77	422,75	US8835561023
ACCIONES TITAN CEMENT IN	EUR	49 393,01	-	51 550,80	2 157,79	BE0974338700
ACCIONES TOPICUS.COM SUB	CAD	71 435,05	-	72 226,71	791,66	CA89072T1021
ACCIONES UNIDATA SPA	EUR	35 062,49	-	34 791,50	(270,99)	IT0005573065
ACCIONES WEX INC	USD	40 540,72	-	39 774,29	(766,43)	US96208T1043
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 587 561,44	-	3 512 229,59	(75 331,85)	
TOTAL Cartera Exterior		3 587 561,44	-	3 512 229,59	(75 331,85)	



CLASE 8.ª



OP7175170

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	EUR	98 240,00	97 620,00	21/03/2025
FUTURO DOW JONES MINI - CBOT 5	USD	409 760,10	413 891,97	21/03/2025
FUTURO MINI IBEX-35 1	EUR	170 025,00	173 799,00	17/01/2025
FUTURO NASDAQ 100 E-MINI 20	USD	415 142,15	409 837,33	21/03/2025
FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	USD	217 705,27	217 193,61	21/03/2025
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	426 702,69	419 944,97	31/03/2025
TOTALES Futuros comprados		1 737 575,21	1 732 286,88	
TOTALES		1 737 575,21	1 732 286,88	

OP7175171



CLASE 8.^a



OP7175172

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Global Equity Value, FI invertirá entre el 75% y el 100% del patrimonio en:

- Valores de RV, nacional o internacional, -entre el 55% y el 80%- de empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil, especialmente en empresas "value" con: i) una buena calidad de balance, ii) unos ratios de valoración razonables y iii) una relación entre la Capitalización Bursátil y el Valor Contable bajo, habitualmente no superior a 3.

- IICs nacionales o internacionales que tengan la filosofía "Value", del mismo grupo o no de la gestora y sean o no fondos de autor, hasta un máximo del 20%.

El resto en valores de renta fija pública o privada, de emisores nacionales o extranjeros, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, con una calidad crediticia igual al Reino de España en cada momento, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. La exposición al riesgo divisa será superior al 35% y al riesgo de países emergentes hasta un 10%. Se invertirá en instrumentos financieros derivados mediante la combinación de estrategias de tipo tendencial (medias móviles) con estrategias anti-tendenciales, con el objetivo de disminuir la volatilidad y obtener una rentabilidad adicional, un Plus en la relación rentabilidad/riesgo; a medio y largo plazo y con un grado máximo de exposición al riesgo de mercado del 60% del patrimonio neto.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD TOTAL RETURN.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7175173

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 8,7379 a 31-12-2024 a 10,2231 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +17,00%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre mini Dow Jones, futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre Ibex, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Russell 2000, futuros sobre Treasury 10 YR, futuros sobre Eurostoxx 50. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +200.693,82

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7175174

GVC Gaesco Global Equity Value Plus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.