

GVC Gaesco Global Equity DS, 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 DS, 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 DS, 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.

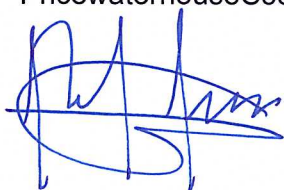
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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



GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7175206

GVC Gaesco Global Equity DS, 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	31 952 756,83	22 572 588,62
Deudores	192 416,02	137 110,79
Cartera de inversiones financieras	30 605 594,35	22 096 162,54
Cartera interior	1 703 775,00	1 896 380,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 703 775,00	1 896 380,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	28 901 819,35	20 199 782,54
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	25 872 817,33	18 037 190,24
Instituciones de Inversión Colectiva	3 029 002,02	2 162 592,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 154 746,46	339 315,29
TOTAL ACTIVO	31 952 756,83	22 572 588,62

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



CLASE 8.^a



OP7175207

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 835 845,52	22 497 502,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 835 845,52	22 497 502,57
Capital	-	-
Partícipes	26 751 770,16	20 310 677,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 084 075,36	2 186 825,23
(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	116 911,31	75 086,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	116 911,31	75 086,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 952 756,83	22 572 588,62
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	1 739 541,54
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	-	-
Otros	-	1 739 541,54
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1 739 541,54

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



CLASE 8.^a



OP7175208

GVC Gaesco Global Equity DS, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(292 548,91)</u>	<u>(232 293,27)</u>
Comisión de gestión	(264 832,54)	(208 459,66)
Comisión de depositario	(19 633,03)	(16 279,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 083,34)	(7 554,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(292 548,91)	(232 293,27)
Ingresos financieros	733 305,48	408 521,50
Gastos financieros	(87 433,90)	(2 471,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 600 546,37</u>	<u>1 792 623,25</u>
Por operaciones de la cartera interior	5 120 185,02	469 770,86
Por operaciones de la cartera exterior	(1 519 638,65)	1 322 852,39
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 281,87)	(5 731,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 182 842,49</u>	<u>248 264,97</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	69 947,34	(39,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	628 694,15	16 038,42
Resultados por operaciones con derivados	484 201,00	232 266,40
Otros	-	-
Resultado financiero	5 427 978,57	2 441 207,64
Resultado antes de impuestos	5 135 429,66	2 208 914,37
Impuesto sobre beneficios	(51 354,30)	(22 089,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 084 075,36</u>	<u>2 186 825,23</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 DS, F.I.

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

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024				
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 084 075,36	2 186 825,23				
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	5 084 075,36	2 186 825,23				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	16 343 601,60	-	-	4 414 840,89	-	20 758 442,49
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 343 601,60	-	-	4 414 840,89	-	20 758 442,49
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 186 825,23	-	2 186 825,23
Aplicación del resultado del ejercicio	4 414 840,89	-	-	(4 414 840,89)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 308 517,49	-	-	-	-	2 308 517,49
Reembolsos	(2 756 282,64)	-	-	-	-	(2 756 282,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	20 310 677,34	-	-	2 186 825,23	-	22 497 502,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 310 677,34	-	-	2 186 825,23	-	22 497 502,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 084 075,36	-	5 084 075,36
Aplicación del resultado del ejercicio	2 186 825,23	-	-	(2 186 825,23)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9 830 913,32	-	-	-	-	9 830 913,32
Reembolsos	(5 576 645,73)	-	-	-	-	(5 576 645,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	26 751 770,16	-	-	5 084 075,36	-	31 835 845,52

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
OPERACIONES



OP7175209



CLASE 8.ª



OP7175210

GVC Gaesco Global Equity DS, 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 DS, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 11 de enero de 2022. 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 25 de febrero de 2022 con el número 5592, 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 E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 2.000.000 euros.
- Clase F: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima 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.



CLASE 8.^a



OP7175211

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en 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.

- 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 se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase A	Clase E	Clase F	Clase I	Clase P
Comisión de Gestión	2,25%	0,50%	0,50%	0,75%	1,35%

Adicionalmente, la Clase E tiene una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, con un máximo del 40% de la comisión fija.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% 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%



CLASE 8.^a



OP7175212

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

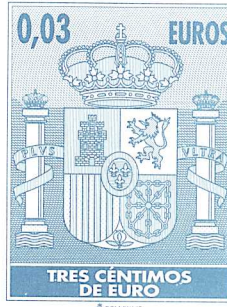
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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.



CLASE 8.^a



OP7175213

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.

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.



CLASE 8.^a

ESPANOL 616



0P7175214

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OP7175215

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 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.



CLASE 8.^a



OP7175216

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OP7175218

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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
Operaciones pendientes de liquidar	58 161,62	24 304,67
Administraciones públicas deudoras	133 955,48	112 785,58
Otros	298,92	20,54
	<u>192 416,02</u>	<u>137 110,79</u>



CLASE 8.^a



OP7175219

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge el importe de los saldos por dividendos pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

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

El capítulo Deudores – Otros recoge, principalmente, el importe por plusvalías de moneda al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	51 370,75	22 089,14
Otros	65 540,56	52 996,91
	<u>116 911,31</u>	<u>75 086,05</u>

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

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	51 354,30	22 089,14
Otros	16,45	-
	<u>51 370,75</u>	<u>22 089,14</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 y el importe acreedor de las comisiones variables.

El capítulo Administraciones públicas – Otros recoge las retenciones practicadas sobre plusvalías al 31 de diciembre de 2025.

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 II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP7175220

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

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.

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	1 154 746,46	339 315,29
	1 154 746,46	339 315,29

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.

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.

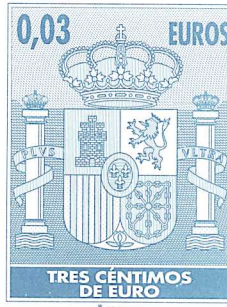
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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	3 856 641,65	2 187 188,96
Número de participaciones emitidas	239 727,12	161 514,77
Valor liquidativo por participación	16,09	13,54
Número de partícipes	346	179
Clase E	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	18 321 460,82	15 555 828,88
Número de participaciones emitidas	1 066 719,42	1 092 811,85
Valor liquidativo por participación	17,18	14,23
Número de partícipes	5	6



CLASE 8.^a



OP7175221

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

Clase P	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	4 535 243,15	4 754 484,73
Número de participaciones emitidas	272 282,41	342 174,83
Valor liquidativo por participación	16,66	13,89
Número de partícipes	8	7

Clase I	2025
Patrimonio atribuido a partícipes	5 122 499,90
Número de participaciones emitidas	471 429,89
Valor liquidativo por participación	10,87
Número de partícipes	2

Al 31 de diciembre de 2024 el Fondo no mantiene participaciones en la Clase I.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo no mantiene participaciones en la Clase F.

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 21,01% y el 26,80% 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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

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
INVESTIMENT



OP7175222

GVC Gaesco Global Equity DS, 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.

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 desde su constitución.

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



OP7175223

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

(Expresada en euros)

13. Acontecimientos posteriores

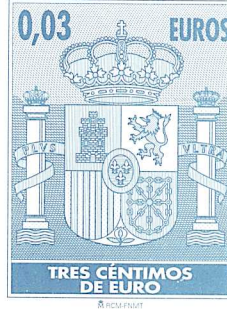
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones ACERINOX	EUR	244 744,46	-	316 500,00	71 755,54	ES0132105018
Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	241 038,05	-	420 625,00	179 586,95	ES0113860A34
Acciones SOL MELIA	EUR	531 801,49	-	792 000,00	260 198,51	ES0176252718
Acciones TELEFÓNICA	EUR	182 708,25	-	174 650,00	(8 058,25)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 200 292,25	-	1 703 775,00	503 482,75	
TOTAL Cartera Interior		1 200 292,25	-	1 703 775,00	503 482,75	

OP7175224

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

CLASE 8.^a
VALOR RAZONABLE



OP7175225

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones AIA GROUP	HKD	1 104 230,08	-	1 311 914,06	207 683,98	HK00000069689
Acciones AKAMAI TECH	USD	654 199,87	-	742 489,65	88 289,78	US00971T1016
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	529 521,86	-	873 167,83	343 645,97	US01609W1027
Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	790 564,14	-	823 500,00	32 935,86	BE0974293251
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	515 643,03	-	781 800,00	266 156,97	LU1598757687
Acciones ARSEUS	EUR	440 966,05	-	532 500,00	91 533,95	BE0003874915
Acciones AXA	EUR	83 741,69	-	143 360,00	59 618,31	FR0000120628
Acciones B COMERCIAL PORTUGUES	EUR	104 136,04	-	268 860,00	164 723,96	PTBPCP0AM0015
Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	455 933,42	-	565 530,00	109 596,58	FR0000131104
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	113 411,40	-	130 396,00	16 984,60	DE0005190003
Acciones BEKAERT NV	EUR	630 005,08	-	663 250,00	33 244,92	BE0974258874
Acciones BOEING	USD	285 440,08	-	369 534,33	84 094,25	US0970231058
Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	43 551,45	-	104 818,77	61 267,32	US09857L1089
Acciones BREMBO	EUR	623 210,69	-	611 975,00	(11 235,69)	NL0015001KT6
Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	400 162,36	-	1 117 538,40	717 376,04	PA1436583006
Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	708 388,53	-	887 073,02	178 684,49	US91912E1055
Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	880 509,91	-	661 000,00	(219 509,91)	PTCOR0AE0006
Acciones DECEUNINCK NV	EUR	500 585,90	-	453 000,00	(47 585,90)	BE0003789063
Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	533 305,76	-	700 950,00	167 644,24	DE000552004
Acciones DUFREY AG	CHF	434 783,20	-	607 519,96	172 736,76	CH0023405456
Acciones FANUC	JPY	707 216,30	-	827 424,00	120 207,70	JP3802400006
Acciones FUGRO N V	EUR	56 325,37	-	42 450,00	(13 875,37)	NL00150003E1
Acciones JC DECAUX	EUR	687 799,92	-	603 720,00	(84 079,92)	FR0000077919
Acciones KERRY GROUP	EUR	690 682,78	-	663 000,00	(27 682,78)	IE0004906560
Acciones MEDTRONIC PLC	USD	922 146,14	-	980 954,35	58 808,21	IE00BTN1Y115
Acciones MICHELIN	EUR	282 500,06	-	283 100,00	599,94	FR001400AJ45
Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	50 822,98	-	126 495,00	75 672,02	DE0008430026
Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	140 010,00	-	274 400,00	134 390,00	IT0005594418
Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	1 515 544,64	-	753 875,20	(761 669,44)	JP3734800000
Acciones NOS SGPS	EUR	118 975,45	-	140 525,00	21 549,55	PTZON0AM0006
Acciones PATTERN SPA	EUR	594 760,13	-	370 740,00	(224 020,13)	IT0005378143
Acciones PFIZER	USD	745 329,51	-	635 690,28	(109 639,23)	US7170811035
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	623 935,29	-	628 108,80	4 173,51	GB00BP6MXD84
Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	599 985,59	-	1 329 750,00	729 764,41	IE00BYT8XV33
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	317 854,52	-	527 444,22	209 589,70	US7960508882

GVC Gaesco Global Equity DS, 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 SIXT AG	EUR	724 927,93	-	636 000,00	(88 927,93)	DE0007231334
Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	326 100,27	-	418 253,04	92 152,77	GB00BF8Q6K64
Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	248 956,07	-	484 200,00	235 243,93	IT0005162406
Acciones TERADYNE INC	USD	460 530,31	-	823 589,09	363 058,78	US8807701029
Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	177 180,62	-	584 307,44	407 126,82	US8816242098
Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	158 122,93	-	219 079,68	60 956,75	JP3633400001
Acciones VINCI	EUR	75 527,18	-	96 040,00	20 512,82	FR0000125486
Acciones VISA INC	USD	38 797,93	-	59 690,21	20 892,28	US92826C8394
Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	851 536,74	-	1 020 012,07	168 475,33	GB00BH4HKS39
Acciones VOPAK	EUR	134 973,84	-	189 400,00	54 426,16	NL0009432491
Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1 156 519,20	-	804 391,93	(352 127,27)	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		22 239 352,24		25 872 817,33	3 633 465,09	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	2 361 289,87	-	3 029 002,02	667 712,15	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 361 289,87		3 029 002,02	667 712,15	
TOTAL Cartera Exterior		24 600 642,11		28 901 819,35	4 301 177,24	

OP7175226

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7175227

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACERINOX	EUR	489 488,93	-	472 500,00	(16 988,93)	ES0132105018
ACCIONES B.SABADELL	EUR	241 038,05	-	234 625,00	(6 413,05)	ES0113860A34
ACCIONES SOL MELIA	EUR	531 801,49	-	736 500,00	204 698,51	ES0176252718
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	420 228,98	-	452 755,00	32 526,02	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 682 557,45	-	1 896 380,00	213 822,55	
TOTAL Cartera Interior		1 682 557,45	-	1 896 380,00	213 822,55	

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



CLASE 8.^a



OP7175228

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AIA GROUP	HKD	756 254,78	-	696 997,83	(59 256,95)	HK00000069689
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	812 137,78	-	706 545,00	(105 592,78)	LU1598757687
ACCIONES ARSEUS	EUR	440 966,05	-	419 000,00	(21 966,05)	BE0003874915
ACCIONES AXA	EUR	83 741,69	-	120 120,00	36 378,31	FR0000120628
ACCIONES BCP	EUR	104 136,04	-	139 410,00	35 273,96	PTBCP0AM0015
ACCIONES BEKAERT NV	EUR	142 878,33	-	133 840,00	(9 038,33)	BE0974258874
ACCIONES BMW	EUR	113 411,40	-	110 572,00	(2 839,40)	DE0005190003
ACCIONES BNP	EUR	112 635,54	-	118 440,00	5 804,46	FR0000131104
ACCIONES BOEING	USD	285 440,08	-	341 748,32	56 308,24	US0970231058
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	43 551,45	-	110 318,73	66 767,28	US09857L1089
ACCIONES BREMBO	EUR	402 735,49	-	363 720,00	(39 015,49)	NL0015001KT6
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	400 162,36	-	1 034 474,10	634 311,74	PA1436583006
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	712 147,35	-	644 000,00	(68 147,35)	PTCOR0AE0006
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	500 585,90	-	486 000,00	(14 585,90)	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	279 509,74	-	465 920,00	186 410,26	DE0005140008
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	324 271,30	-	305 820,00	(18 451,30)	DE0005552004
ACCIONES DUFREY AG	CHF	434 783,20	-	464 725,69	29 942,49	CH0023405456
ACCIONES FANUC	JPY	579 576,21	-	513 214,51	(66 361,70)	JP3802400006
ACCIONES FUGRO N.V.	EUR	56 325,37	-	83 600,00	27 274,63	NL00150003E1
ACCIONES JC DECAUX	EUR	550 335,26	-	454 800,00	(95 535,26)	FR0000077919
ACCIONES KERRY GROUP	EUR	420 724,98	-	466 250,00	45 525,02	IE0004906560
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	922 146,14	-	925 384,95	3 238,81	IE00BTN1Y115
ACCIONES MICHELIN	EUR	199 407,86	-	222 600,00	23 192,14	FR001400AJ45
ACCIONES MUENGCHE RUECK	EUR	50 822,98	-	109 597,50	58 774,52	DE0008430026
ACCIONES NEXT GEOSOLUTIO	EUR	140 010,00	-	186 368,00	46 358,00	IT0005594418
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	1 431 059,23	-	1 052 858,02	(378 201,21)	JP3734800000
ACCIONES NOS SGPS	EUR	118 975,45	-	116 550,00	(2 425,45)	PTZON0AM0006
ACCIONES PATTERN SPA	EUR	366 763,43	-	290 400,00	(76 363,43)	IT0005378143
ACCIONES PFIZER	USD	524 898,26	-	512 236,33	(12 661,93)	US7170811035
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	666 650,66	-	953 250,00	286 599,34	IE00BYTBXV33
ACCIONES SIXT AG	EUR	525 949,14	-	492 150,00	(33 799,14)	DE0007231334
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	326 100,27	-	302 970,30	(23 129,97)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	248 956,07	-	313 500,00	64 543,93	IT0005162406
ACCIONES TERADYNE INC	USD	270 461,98	-	364 686,01	94 224,03	US8807701029
ACCIONES TOYOTA	JPY	158 122,93	-	232 034,42	73 911,49	JP3633400001

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP7175229

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VINCI	EUR	75 527,18	-	79 792,00	4 264,82	FR0000125486
ACCIONES VISA INC.	USD	38 797,93	-	61 020,42	22 222,49	US92826C8394
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	922 861,46	-	784 548,01	(138 313,45)	GB00BH4HKS39
ACCIONES VOPAK	EUR	134 973,84	-	212 500,00	77 526,16	NL0009432491
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	982 698,25	-	783 124,52	(199 573,73)	JE00BN574F90
ADR ALIBABA GROUP H	USD	907 751,76	-	982 265,77	74 514,01	US01609W1027
ADR CIA VALE DO RIO	USD	225 806,40	-	214 075,40	(11 731,00)	US91912E1055
ADR TEVA PHARMA.	USD	177 180,62	-	468 098,66	290 918,04	US8816242098
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	250 875,64	-	197 663,75	(53 211,89)	US7960508882
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 223 107,78	-	18 037 190,24	814 082,46	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	1 739 541,54	-	2 162 592,30	423 050,76	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 739 541,54	-	2 162 592,30	423 050,76	
TOTAL Cartera Exterior		18 962 649,32	-	20 199 782,54	1 237 133,22	



CLASE 8.^a



OP7175230

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

GVC Gaesco Global Equity DS, FI invierte entre un mínimo del 75% y hasta el 100% en valores de Renta Variable (RV) emitidos por empresas principalmente europeas, americanas y asiáticas de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a renta fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada 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 inferior a 2 años. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% y el riesgo de países emergentes hasta un 25%.

Se invertirá en IICs, incluidas las del Grupo de la gestora, hasta un 10%. Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra DS", la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros compradas de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo, i) hasta que el DS se haya completado o ii) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice. 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.

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.



CLASE 8.^a
SOLICITA



OP7175231

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

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 13,5417 a 31-12-2024 a 16,0876 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +18,80%

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 Eurostoxx 50. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +484.201,00

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.

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



CLASE 8.^a



OP7175232

GVC Gaesco Global Equity DS, F.I.

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

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.