

Gestora	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	Depositarario	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositarario	BNP PARIBAS
Auditor	DELOITTE	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GVC GAESCO CROSSOVER INFLATION**Fecha de registro:** 17/03/2023**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Con la denominación de inflation pill, o píldora (medicamento) contra la inflación, se pretende invertir en activos financieros que han experimentado un mejor comportamiento en períodos inflacionarios (subida generalizada y sostenida de los precios de los bienes y servicios), combinando para ello distintas estrategias que protejan contra la inflación y la subida de tipos de interés, tales como: i) inversión en RV cíclica; ii) venta de futuros de Bonos Norteamericanos y Alemámn, iii) estrategias con divisas y iv) la inversión hasta un 10% del Fondo GVC Gaesco Value Minus Growth Market Neutral FI. La exposición a RV será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos mayoritariamente de países de OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la RF será como mínimo del 25% y hasta el 70% del patrimonio en valores de RF pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- siendo la duración media de la cartera inferior a 2 años. La inversión en IIC será inferior al 25% incluidas las del grupo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El MSCI World Value Net Total Return Index para la parte de inversión de Renta Variable y el EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR**2. Datos económicos****2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	23.305,06	13.916,30	25	25	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros 300.000,00 Euros	NO
CLASE E	269.337,01	269.337,01	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	173.502,38	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	272	154	137	75
CLASE E	EUR	3.253	3.065	3.214	3.018
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	1.759	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,6528	11,0380	10,4420	9,9121
CLASE E	EUR	12,0783	11,3787	10,6498	9,9988
CLASE I	EUR	10,5564	10,5564	10,6025	9,9790
CLASE P	EUR	10,1373	10,4560	10,5172	9,9436

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,79		0,79	0,79		0,79	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE E	0,04	0,04	patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio	
CLASE P	0,03	0,03	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,34	0,20	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,50	1,40	1,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	5,57	4,14	1,37	4,43	0,86	5,71	5,35		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	13/04/2026	-1,26	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	08/04/2026	1,40	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	5,96	7,12	6,42	5,76	8,30	5,14		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
EUR012MEUR0012MBENCHMARK Crossover Inflation Pill RvMI	3,18	3,08	3,26	2,69	2,36	3,72	2,76		
VaR histórico(iii)	3,47	3,47	3,64	3,36	3,45	3,36	3,01		

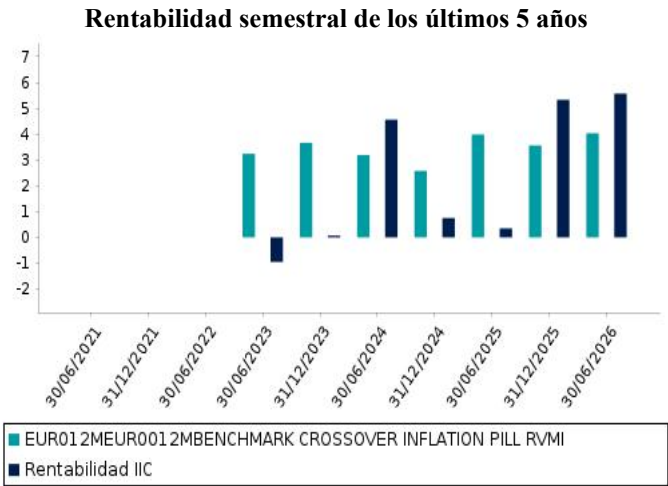
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,84	0,44	0,40	0,35	0,60	1,94	1,48	1,43	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	6,15	4,43	1,64	4,72	1,13	6,84	6,51		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	13/04/2026	-1,25	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	08/04/2026	1,40	08/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,56	5,97	7,12	6,42	5,77	8,29	5,14		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
EUR012MEUR0012MBENCHMARK	3,18	3,08	3,26	2,69	2,36	3,72	2,76		
CROSSOVER INFLATION PILL RVMI	3,39	3,39	3,55	3,28	3,36	3,28	2,93		
VaR histórico(iii)									

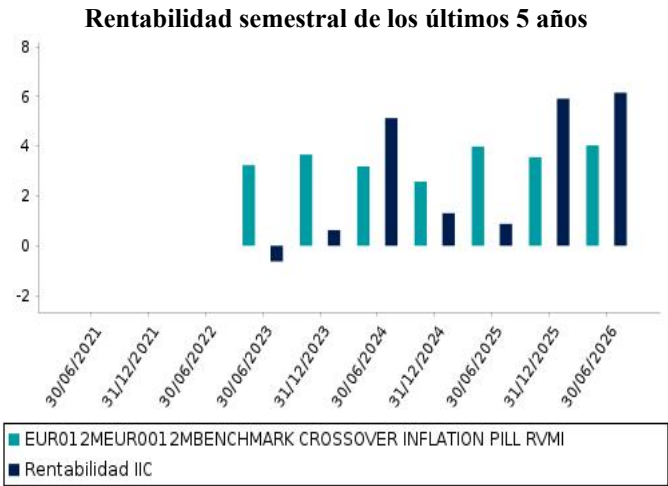
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,30	0,17	0,13	0,07	0,32	0,84	0,71	0,70	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad						-0,43	6,25		

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						11,28	5,14		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
EUR012MEUR0012MBENCHMARK CROSSOVER INFLATION PILL RVM1	3,18	3,08	3,26	2,69	2,36	3,72	2,76		
VaR histórico(iii)	2,63	2,63	2,73	2,84	2,97	2,84	2,95		

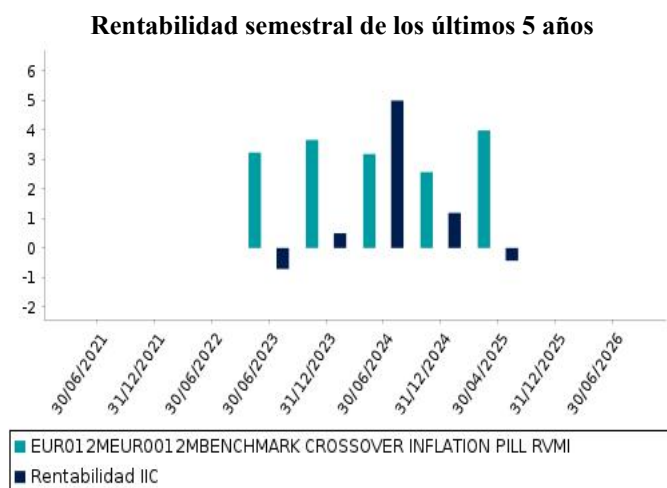
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	-3,05	4,25	-7,00			-0,58	5,77		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	13/04/2026	-4,36	17/02/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	08/04/2026	1,40	08/04/2026		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,61	5,96	14,25			11,28	5,13		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
EUR012MEUR0012MBENCHMARK CROSSOVER INFLATION PILL RVM	3,18	3,08	3,26	2,69	2,36	3,72	2,76		
VaR histórico(iii)	3,02	3,02	3,11	2,87	3,00	2,87	2,98		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

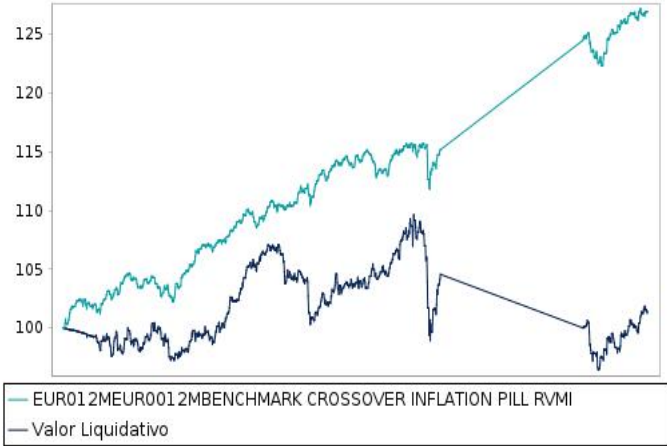
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

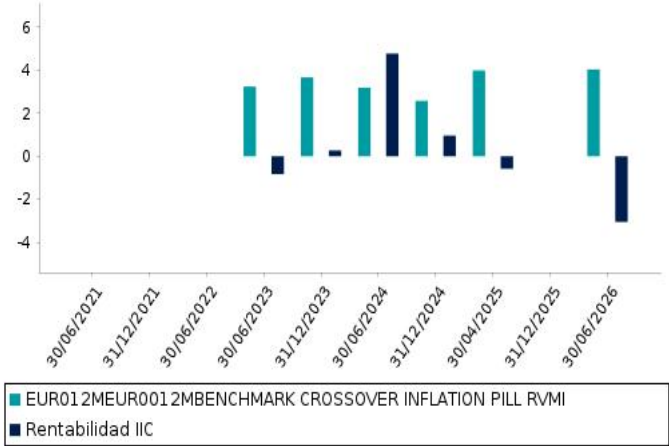
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,48	0,34	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	70.842	1.949	7,50
Global	235.801	2.190	8,39
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.447	84,16	3.133	97,36
* Cartera interior	1.878	35,54	1.033	32,10
* Cartera exterior	2.538	48,03	2.096	65,13
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,59	4	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	821	15,54	73	2,27
(+/-) RESTO	16	0,30	12	0,37
TOTAL PATRIMONIO	5.284	100,00	3.218	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.218	3.133	3.218	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	40,57	-3,11	40,57	-1.947,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,05	5,77	5,05	2.452,29
(+) Rendimientos de gestión	5,57	6,27	5,57	2.371,60
+ Intereses	0,47	0,36	0,47	83,04
+ Dividendos	0,75	0,47	0,75	126,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,41	0,08	0,41	666,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,27	4,17	4,27	44,97
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	0,10	0,05	-21,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,11	1,13	0,11	-86,56
+/- Otros resultados	-0,49	-0,04	-0,49	1.558,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,50	-0,52	80,69
- Comisión de gestión	-0,36	-0,24	-0,36	110,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	39,18
- Gastos por servicios exteriores	0,02	-0,07	0,02	-131,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	3,86
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,11	-0,12	58,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.284	3.218	5.284	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	528	10,00	108	3,35
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	99	1,87	99	3,07
ES0000012G34 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,250 2030-10-31	EUR	470	8,90	0	0,00
ES0000012P90 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,350 2029-03-31	EUR	149	2,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.246	23,59	207	6,42
ES0L02603063 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,850 2026-03-06	EUR	0	0,00	99	3,08
ES0L02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-07-10	EUR	98	1,86	98	3,06
ES0L02605084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-05-08	EUR	0	0,00	99	3,07
ES0L02606058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-06-05	EUR	0	0,00	99	3,07
ES0L02604103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-10	EUR	0	0,00	99	3,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	1,86	494	15,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.344	25,45	701	21,78
TOTAL RENTA FIJA		1.344	25,45	701	21,78
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	24	0,46	26	0,82
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	40	0,75	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	61	1,15	40	1,23
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	45	0,86	0	0,00
ES0105702007 - Acciones INDEXA CAPITAL GROUP	EUR	115	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		285	5,39	66	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE		285	5,39	66	2,05
ES0164838015 - Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	249	4,71	267	8,29
TOTAL IIC		249	4,71	267	8,29

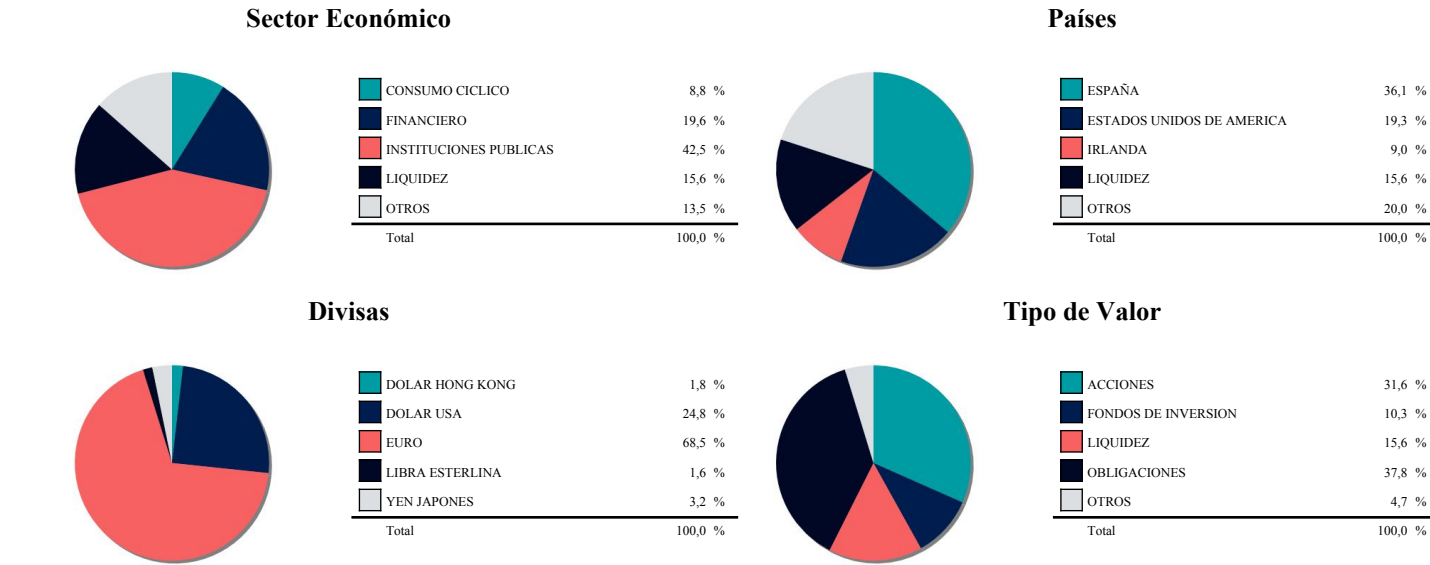
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	38	0,73	46	1,44
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	51	0,96	48	1,50
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	38	0,71	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	44	0,83	41	1,27
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	66	1,26	202	6,28
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	34	0,64	28	0,88
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	48	0,91	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	82	1,55	89	2,75
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	83	1,57	88	2,73
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	29	0,56	37	1,13
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	56	1,05	99	3,09
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	59	1,82
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	96	1,81	99	3,08
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	0	0,00	32	0,99
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	46	0,87	39	1,21
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	51	0,97	28	0,88
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	86	1,63	70	2,16
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	36	0,69	28	0,86
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	80	1,51	78	2,42
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	96	1,82	162	5,03
US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	56	1,05	40	1,23
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	43	0,82	37	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.878	35,55	1.034	32,12
US91282CBT71 - Bonos ESTADO USA 0,375 2026-03-31	USD	0	0,00	254	7,88
US912828Z781 - Obligaciones ESTADO USA 0,750 2027-01-31	USD	432	8,17	0	0,00
US912828V988 - Obligaciones ESTADO USA 1,125 2027-02-15	USD	433	8,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		865	16,37	254	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		865	16,37	254	7,88
TOTAL RENTA FIJA		865	16,37	254	7,88
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	73	1,38	55	1,71
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	17	0,32	20	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	52	0,99	90	2,80
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	30	0,57	59	1,84
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	49	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.380	26,12	1.574	48,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.380	26,12	1.574	48,85
IE00BY18K23 - Participaciones NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM S	USD	293	5,55	270	8,40
TOTAL IIC		293	5,55	270	8,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.538	48,04	2.098	65,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.416	83,59	3.132	97,25

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

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/8/33	Venta Futuro BUNDESREPUB.	251	Cobertura
US TREASURY 1,25% 15/8/31	Venta Futuro US TREASURY 1,25%	188	Cobertura
Total otros subyacentes		439	
TOTAL OBLIGACIONES		439	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.253.133,01 euros que supone el 61,57% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 471,08 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados bursátiles internacionales cerraron en términos generales con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y unas condiciones financieras todavía favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido durante los primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras y defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia mercados europeos. No obstante, marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, factores que elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar. Por su parte, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del semestre: comenzó el año cerca de 60 USD/barril, llegó a superar temporalmente los 120 USD por las disrupciones en el estrecho de Ormuz y las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, para posteriormente corregir y cerrar junio en torno a 72 USD/barril una vez se normalizó parcialmente el tráfico marítimo y las expectativas de oferta.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, el semestre finalizó con unos bancos centrales todavía centrados en asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, pero condicionados por un entorno geopolítico y energético excepcionalmente incierto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos ido ajustando los niveles de inversión en función del binomio riesgo/rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,31% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,36%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,91%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 64,17% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 3 participes, lo que supone una variación del 11,54%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,57%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,84%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 5,57%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con las subidas de las Bolsas en las primeras semanas de ejercicio, ajustamos la exposición en renta variable en compañías con menor potencial alcista o con mayor ponderación, como por ejemplo Arcelor Mittal, Intesa San Paolo, BNP Paribas, Booking, AIA Group, Fanuc o JC Decaux. Posteriormente, con los descensos de las Bolsas durante el mes de marzo originados por el conflicto en Oriente Medio, aprovechamos la oportunidad para comprar de nuevo e incrementar el peso en renta variable, dando entrada en cartera a nuevos negocios de calidad, con un excelente equipo gestor y con potencial alcista, con la compra de Verisure, Sanofi, Fluidra, Kerry Group o Colonial. También iniciamos posición en la española Indexa Capital aprovechando una colocación privada de su capital. En renta fija, rolamos la posición en futuros cortos del Bund alemán y en la deuda soberana estadounidense. Del mismo modo, aumentamos el peso en deuda pública española de corto plazo con la compra de varias emisiones con vencimientos inferiores a 2030 con atractivas rentabilidades.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre US 10 YR, futuros sobre Bund que han proporcionado un resultado global de 2428,31 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 67,42%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 45,31%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,17%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 7,96 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,92 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguiremos ajustando los pesos de inversión en las distintas clases de activos en función del riesgo y rentabilidad, con criterios rigurosos de análisis ajustables con el entorno de mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).