

**Gestora** GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA  
**Grupo Gestora** GVC GAESCO  
**Auditor** PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Depositorio** BNP PARIBAS SUCURSAL EN  
**Grupo Depositorio** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

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

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

#### Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

**Correo electrónico** info@gvcgaesco.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 31/05/1996

### 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

Bona-Renda FI es un fondo de Renta Variable Mixta. Puede invertir hasta un máximo del 75% en activos de Renta Variable nacional e internacional y su exposición será como mínimo un 25% en activos de Renta Fija de emisores públicos o privados, denominados en moneda euro o en moneda distinta del euro, de duración media inferior a 7 años, que reciban la calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI WORLD Index Net Total Return, en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

#### Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. 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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Período Actual        | Período Anterior | Período Actual   | Período Anterior |        | Período Actual                                   | Período Anterior |                  |                       |
| CLASE A | 2.494.426,14          | 2.391.858,88     | 1.984            | 1.762            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE I | 639.713,87            | 617.288,07       | 15               | 6                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Período Actual        | Período Anterior | Período Actual   | Período Anterior |        | Período Actual                                   | Período Anterior |                  |                       |
| CLASE P | 261.265,42            | 243.179,80       | 8                | 7                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 300.000,00 Euros | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | A final del período | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 50.504              | 46.780         | 35.522         | 32.070         |
| CLASE I | EUR    | 13.162              | 12.223         | 8.917          | 0              |
| CLASE P | EUR    | 5.347               | 4.795          | 3.596          | 0              |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE   | Divisa | A final del período | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 20,2467             | 19,5579        | 16,1973        | 14,6125        |
| CLASE I | EUR    | 20,5750             | 19,8012        | 16,2765        | 14,6125        |
| CLASE P | EUR    | 20,4648             | 19,7196        | 16,2500        | 14,6125        |

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 | 0,74                    |              | 0,74  | 0,74         |              | 0,74  | patrimonio      | al fondo              |
| CLASE I | 0,37                    |              | 0,37  | 0,37         |              | 0,37  | patrimonio      | al fondo              |
| CLASE P | 0,50                    |              | 0,50  | 0,50         |              | 0,50  | patrimonio      | al fondo              |

| CLASE   | Comisión de depositario |           |            | Base de cálculo |
|---------|-------------------------|-----------|------------|-----------------|
|         | % efectivamente cobrado |           |            |                 |
|         | Período                 | Acumulada |            |                 |
| CLASE A | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |
| CLASE I | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |
| CLASE P | 0,03                    | 0,03      | patrimonio |                 |

|                                                  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%)             | 0,40           | 0,15             | 0,40       | 0,10         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,23           | 1,31             | 1,23       | 1,23         |

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 | 3,52           | 6,86             | -3,12              | 5,57              | 5,99               | 20,75 | 10,85 | 18,76 | 13,48 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,89            | 12/05/2026 | -1,67      | 03/03/2026 | -2,67          | 04/04/2025 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 2,38             | 08/04/2026 | 2,38       | 08/04/2026 | 1,96           | 26/04/2024 |

(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    | 8,90           | 9,72             | 8,03               | 6,73              | 5,96               | 8,12  | 9,09  | 8,68  | 8,65 |
| Ibex-35              | 19,14          | 18,63            | 19,59              | 11,55             | 12,82              | 16,81 | 18,67 | 13,93 |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,10           | 0,12             | 0,08               | 0,08              | 0,08               | 0,11  | 0,12  | 0,13  | 0,02 |
| 40%EURIBOR + 60%MSCI | 7,90           | 7,98             | 7,67               | 6,60              | 4,74               | 8,98  | 6,54  | 6,73  | 6,70 |
| VaR histórico(iii)   | 6,83           | 6,83             | 6,85               | 6,65              | 6,93               | 6,65  | 8,39  | 8,46  | 6,77 |

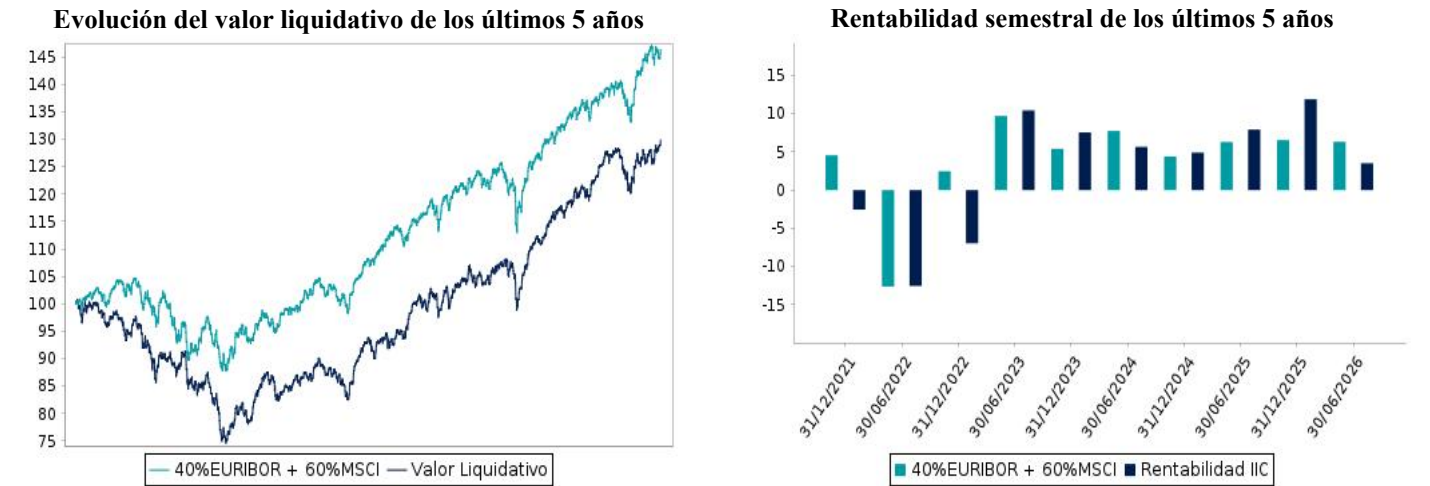
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 0,78           | 0,39             | 0,39               | 0,40              | 0,40               | 1,57  | 1,49 | 1,59 | 1,61 |

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 | 3,91           | 7,06             | -2,94              | 5,77              | 6,19               | 21,66 |      |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,89            | 12/05/2026 | -1,67      | 03/03/2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 2,38             | 08/04/2026 | 2,38       | 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    | 8,91           | 9,73             | 8,03               | 6,75              | 5,96               | 8,13  |      |      |      |
| Ibex-35              | 19,14          | 18,63            | 19,59              | 11,55             | 12,82              | 16,81 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,10           | 0,12             | 0,08               | 0,08              | 0,08               | 0,11  |      |      |      |
| 40%EURIBOR + 60%MSCI | 7,90           | 7,98             | 7,67               | 6,60              | 4,74               | 8,98  |      |      |      |
| VaR histórico(iii)   | 3,41           | 3,41             | 3,53               | 2,91              | 3,18               | 2,91  |      |      |      |

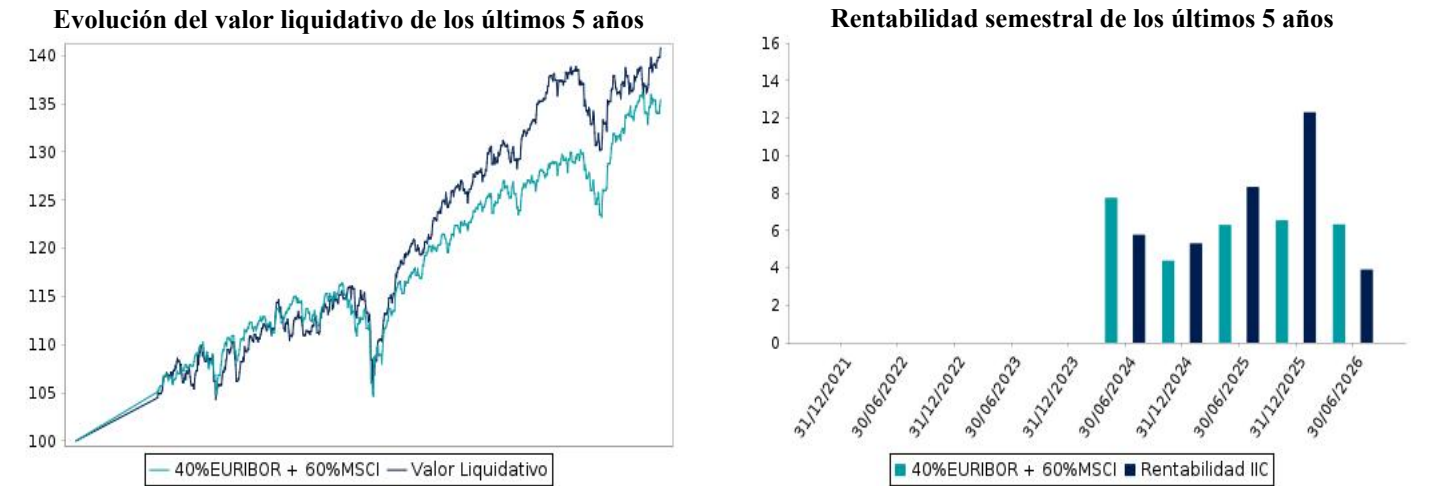
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 0,41           | 0,21             | 0,20               | 0,21              | 0,21               | 0,80  | 0,52 |      |      |

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 | 3,78           | 6,99             | -3,00              | 5,70              | 6,12               | 21,35 |      |      |      |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,89            | 12/05/2026 | -1,67      | 03/03/2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)    | 2,38             | 08/04/2026 | 2,38       | 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    | 8,91           | 9,74             | 8,03               | 6,75              | 5,96               | 8,13  |      |      |      |
| Ibex-35              | 19,14          | 18,63            | 19,59              | 11,55             | 12,82              | 16,81 |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,10           | 0,12             | 0,08               | 0,08              | 0,08               | 0,11  |      |      |      |
| 40%EURIBOR + 60%MSCI | 7,90           | 7,98             | 7,67               | 6,60              | 4,74               | 8,98  |      |      |      |
| VaR histórico(iii)   | 3,42           | 3,42             | 3,54               | 2,91              | 3,19               | 2,91  |      |      |      |

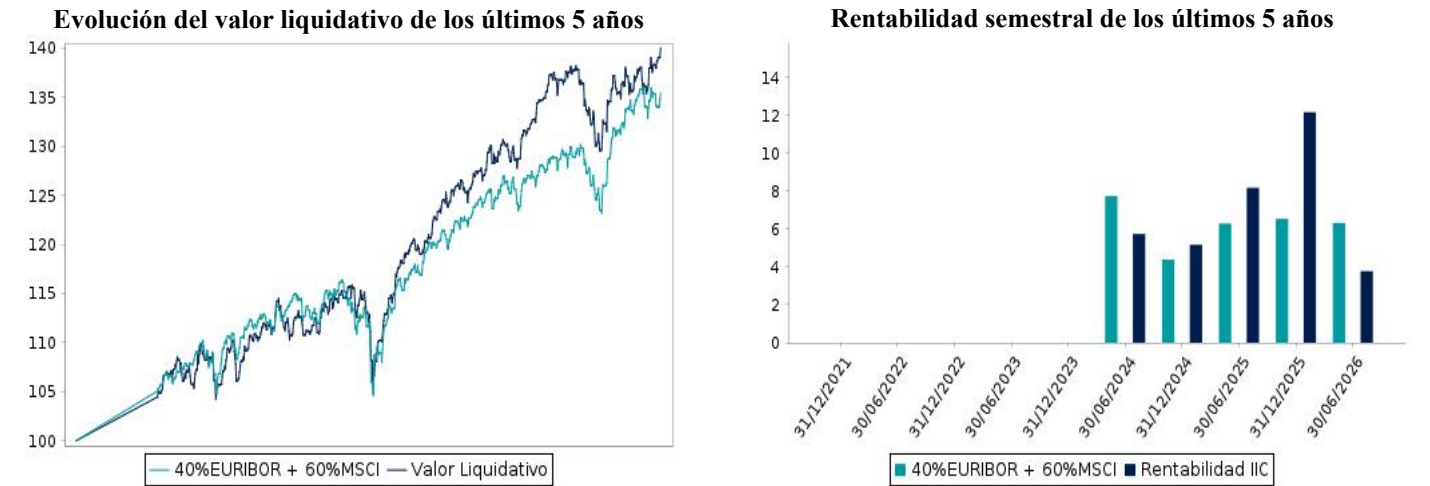
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 0,53           | 0,27             | 0,26               | 0,27              | 0,27               | 1,04  | 0,74 |      |      |

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.



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                           |

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>1.611.608</b>                           | <b>46.015</b>     | <b>5,70</b>                    |

\* 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                 | 66.419             | 96,24              | 60.913               | 95,48              |
| * Cartera interior                          | 31.987             | 46,35              | 33.798               | 52,98              |
| * Cartera exterior                          | 33.824             | 49,01              | 26.691               | 41,84              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 608                | 0,88               | 424                  | 0,66               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.145              | 3,11               | 2.823                | 4,42               |
| (+/-) RESTO                                 | 450                | 0,65               | 63                   | 0,10               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>69.014</b>      | <b>100,00</b>      | <b>63.799</b>        | <b>100,00</b>      |

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 |                                           |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>63.798</b>                | <b>54.528</b>                  | <b>63.798</b>             |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | 4,26                         | 4,45                           | 4,26                      | 8,07                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | 3,58                         | 11,31                          | 3,58                      | 498,63                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 4,50                         | 12,13                          | 4,50                      | 239,37                                    |
| + Intereses                                           | 1,14                         | 1,02                           | 1,14                      | 27,21                                     |
| + Dividendos                                          | 0,72                         | 0,41                           | 0,72                      | 100,49                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,28                         | 0,64                           | 0,28                      | -50,59                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 1,35                         | 9,05                           | 1,35                      | -83,11                                    |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | 0,78                         | 0,18                           | 0,78                      | 400,03                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,25                         | 0,97                           | 0,25                      | -71,51                                    |
| +/- Otros resultados                                  | -0,02                        | -0,14                          | -0,02                     | -83,15                                    |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,92                        | -0,82                          | -0,92                     | 57,26                                     |
| - Comisión de gestión                                 | -0,65                        | -0,66                          | -0,65                     | 11,25                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 8,34                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                     | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -67,15                                    |

|                                                     | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -14,69                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,24                        | -0,12                          | -0,24                     | 119,51                                    |
| (+) Ingresos                                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 202,00                                    |
| + 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                      | 202,00                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>69.013</b>                | <b>63.798</b>                  | <b>69.013</b>             |                                           |

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

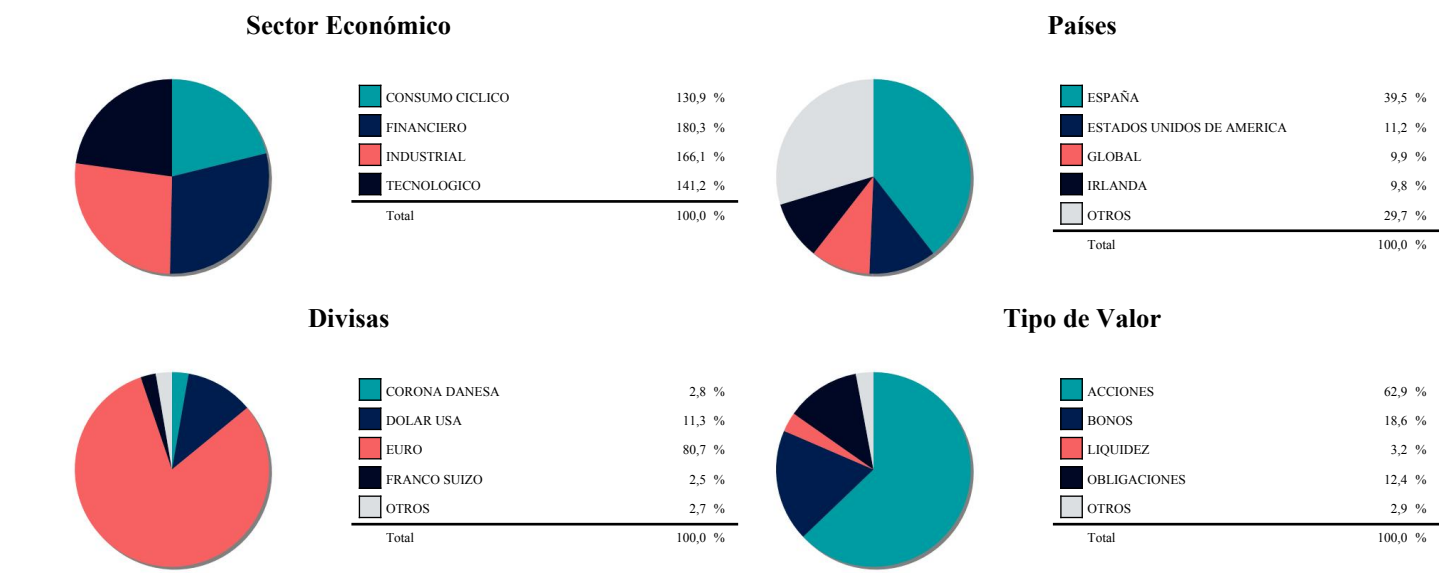
### 3. Inversiones financieras

#### 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 | %            |
| ES0305542005 - Bonos[VALFORTEC]6,000/2028-03-23                 | EUR    | 882              | 1,28         | 0                | 0,00         |
| ES0305703003 - Bonos[VISALIA ENERGIA]7,250/2029-12-04           | EUR    | 206              | 0,30         | 208              | 0,33         |
| ES0236463008 - Obligaciones[AUDAX RENOVABLES SA]4,200/2027-12-  | EUR    | 0                | 0,00         | 4.743            | 7,43         |
| ES0309260000 - Bonos[AMPER]8,500/2029-07-23                     | EUR    | 4.392            | 6,36         | 3.386            | 5,31         |
| XS2393001891 - Obligaciones[GRIFOLS]1,937/2028-10-15            | EUR    | 498              | 0,72         | 1.041            | 1,63         |
| ES0305663009 - Bonos[CORP CONFIDERE]6,000/2030-03-03            | EUR    | 504              | 0,73         | 499              | 0,78         |
| ES0305626006 - Obligaciones[INMOBILIARIA DEL SUR]5,500/2030-12  | EUR    | 404              | 0,59         | 0                | 0,00         |
| XS2817323749 - Obligaciones[BSCH FINANCE LTD]1,750/2070-08-20   | EUR    | 215              | 0,31         | 216              | 0,34         |
| ES0305561005 - Bonos[PARLEM TELECOM]8,000/2028-06-17            | EUR    | 321              | 0,47         | 323              | 0,51         |
| NO0013684563 - Bonos[GREENALIA SA]3,500/2030-11-20              | EUR    | 796              | 1,15         | 803              | 1,26         |
| XS3379667564 - Bonos[AUDAX RENOVABLES SA]3,750/2031-05-22       | EUR    | 3.832            | 5,55         | 0                | 0,00         |
| ES0205722004 - Bonos[OESIA NETWORKS SL]6,000/2031-12-22         | EUR    | 700              | 1,01         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 12.750           | 18,47        | 11.219           | 17,59        |
| ES0505613523 - Pagarés[OK MOBILITY GROUP]6,200/2027-03-09       | EUR    | 95               | 0,14         | 0                | 0,00         |
| ES0305542005 - Bonos[VALFORTEC]4,500/2026-03-23                 | EUR    | 0                | 0,00         | 898              | 1,41         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                |        | 95               | 0,14         | 898              | 1,41         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>12.845</b>    | <b>18,61</b> | <b>12.117</b>    | <b>19,00</b> |
| ES0000012059 - REPO[BNP PARIBA]1,700/2026-01-02                 | EUR    | 0                | 0,00         | 3.000            | 4,70         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>3.000</b>     | <b>4,70</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                         |        | <b>12.845</b>    | <b>18,61</b> | <b>15.117</b>    | <b>23,70</b> |
| ES0105066007 - Acciones[CELLNEX TELECOM SAU                     | EUR    | 0                | 0,00         | 592              | 0,93         |
| ES0105089009 - Acciones[LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT          | EUR    | 64               | 0,09         | 74               | 0,12         |
| ES0105521001 - Acciones[ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.          | EUR    | 1.348            | 1,95         | 1.080            | 1,69         |
| ES0117360117 - Acciones[CEMENTOS MOLINS                         | EUR    | 432              | 0,63         | 357              | 0,56         |
| ES0121975009 - Acciones[CAF.                                    | EUR    | 3.429            | 4,97         | 3.770            | 5,91         |
| ES0148396007 - Acciones[INDITEX - INDUST. DE DISEÑO TE          | EUR    | 441              | 0,64         | 451              | 0,71         |
| ES0170884417 - Acciones[PRIM SA                                 | EUR    | 147              | 0,21         | 145              | 0,23         |
| ES0171996095 - Acciones[GRIFOLS                                 | EUR    | 2.715            | 3,93         | 3.370            | 5,28         |
| ES0183746314 - Acciones[VIDRALA                                 | EUR    | 3.059            | 4,43         | 3.285            | 5,15         |
| ES0105463006 - Acciones[MAKING SCIENCE GROUP                    | EUR    | 812              | 1,18         | 1.016            | 1,59         |
| ES0105848008 - Acciones[COX ABG GROUP                           | EUR    | 593              | 0,86         | 535              | 0,84         |
| ES0126775008 - Acciones[DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL             | EUR    | 3.696            | 5,36         | 3.005            | 4,71         |
| ES0132945017 - Acciones[TUBACEX                                 | EUR    | 1.503            | 2,18         | 1.001            | 1,57         |
| ES0105449005 - Acciones[IJERTIS                                 | EUR    | 506              | 0,73         | 0                | 0,00         |
| ES0105394003 - Acciones[TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD          | EUR    | 371              | 0,54         | 0                | 0,00         |
| ES0132945025 - Acciones[TUBACEX                                 | EUR    | 24               | 0,03         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                            |        | <b>19.140</b>    | <b>27,73</b> | <b>18.681</b>    | <b>29,29</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                     |        | <b>19.140</b>    | <b>27,73</b> | <b>18.681</b>    | <b>29,29</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                   |        | <b>31.985</b>    | <b>46,34</b> | <b>33.798</b>    | <b>52,99</b> |
| XS2678939427 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]4,562/2060-09-07    | EUR    | 799              | 1,16         | 810              | 1,27         |
| ES0236463008 - Obligaciones[AUDAX RENOVABLES SA]4,200/2027-12-  | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,15         |
| FR001400QR21 - Obligaciones[GROUPAMA S.A.]3,250/2070-07-16      | EUR    | 527              | 0,76         | 522              | 0,82         |
| PTFIDAOM0000 - Obligaciones[FIDELIDADE CIA SEGUR]3,875/2029-05  | EUR    | 2.173            | 3,15         | 2.192            | 3,44         |
| XS2833374486 - Obligaciones[CREDIT ANDORRA]7,500/2034-10-19     | EUR    | 1.405            | 2,04         | 1.400            | 2,19         |
| DE000LB4XHX4 - Obligaciones[LANDESBANK BADEN WUE]6,750/2070-04  | EUR    | 1.693            | 2,45         | 1.672            | 2,62         |
| XSI1980276858 - Obligaciones[ZAVAROVALNICA TRIGLA]4,375/2049-10 | EUR    | 383              | 0,55         | 380              | 0,60         |
| XS3071337847 - Bonos[SACYR]4,750/2030-05-29                     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.753            | 2,75         |
| XS2982074861 - Obligaciones[LUMINOR BANK]3,687/2070-08-12       | EUR    | 207              | 0,30         | 209              | 0,33         |
| XS2762276967 - Bonos[INEOS FINANCE]3,187/2029-04-15             | EUR    | 345              | 0,50         | 0                | 0,00         |
| PTGNVKOM0008 - Bonos[GREENVOLT ENERGIAS RJ]2,325/2029-02-14     | EUR    | 390              | 0,56         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 7.922            | 11,47        | 9.035            | 14,17        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>7.922</b>     | <b>11,47</b> | <b>9.035</b>     | <b>14,17</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                         |        | <b>7.922</b>     | <b>11,47</b> | <b>9.035</b>     | <b>14,17</b> |
| DE0007164600 - Acciones[SAP AG                                  | EUR    | 456              | 0,66         | 292              | 0,46         |
| DE000FTG1111 - Acciones[FINTECH GROUP AG                        | EUR    | 563              | 0,82         | 735              | 1,15         |
| DK0062498333 - Acciones[NOVO NORDISK A/S                        | DKK    | 1.894            | 2,74         | 0                | 0,00         |
| FR0000052680 - Acciones[SABATE                                  | EUR    | 520              | 0,75         | 528              | 0,83         |
| FR0000064271 - Acciones[STEF TFE                                | EUR    | 354              | 0,51         | 394              | 0,62         |
| FR0011726835 - Acciones[GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ               | EUR    | 0                | 0,00         | 313              | 0,49         |
| FR0012435121 - Acciones[ELIS                                    | EUR    | 1.626            | 2,36         | 1.456            | 2,28         |
| FR0013482791 - Acciones[NACON S.A.                              | EUR    | 0                | 0,00         | 117              | 0,18         |
| IE0004906560 - Acciones[KERRY GROUP                             | EUR    | 3.776            | 5,47         | 1.357            | 2,13         |
| IE00BYTBXV33 - Acciones[RYANAIR HOLDINGS                        | EUR    | 2.735            | 3,96         | 1.123            | 1,76         |
| IT0005378143 - Acciones[PATTERN SPA                             | EUR    | 392              | 0,57         | 481              | 0,75         |
| LU1598757687 - Acciones[ARCELORMITTAL                           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.134            | 1,78         |
| NL0010273215 - Acciones[ASM LITHOGRAPHY HOLDING                 | EUR    | 861              | 1,25         | 461              | 0,72         |
| PTCOR0AE0006 - Acciones[CORTICEIRA AMORIM                       | EUR    | 647              | 0,94         | 669              | 1,05         |
| PTPTIOAM0006 - Acciones[NAVIGATOR CO                            | EUR    | 645              | 0,93         | 628              | 0,98         |
| PTVAA0AM0019 - Acciones[VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS               | EUR    | 0                | 0,00         | 443              | 0,69         |
| US02079K3059 - Acciones[ALPHABET INC-CL A                       | USD    | 4.067            | 5,89         | 3.463            | 5,43         |
| US30303M1027 - Acciones[FACEBOOK                                | USD    | 1.085            | 1,57         | 0                | 0,00         |
| US5949181045 - Acciones[MICROSOFT CORP                          | USD    | 653              | 0,95         | 0                | 0,00         |
| US8740391003 - Acciones[TAIWAN SEMICONDUCTORS                   | USD    | 627              | 0,91         | 388              | 0,61         |
| USU7744C1063 - Acciones[BOKU INC                                | GBP    | 586              | 0,85         | 578              | 0,91         |
| US63001N1063 - Acciones[NCR ATLEOS CORP                         | USD    | 0                | 0,00         | 1.362            | 2,14         |
| US98978V1035 - Acciones[ZOETIS INC                              | USD    | 1.258            | 1,82         | 0                | 0,00         |
| US4652701065 - Acciones[ITAFOS                                  | CAD    | 1.259            | 1,82         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                            |        | <b>24.004</b>    | <b>34,77</b> | <b>15.922</b>    | <b>24,96</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                     |        | <b>24.004</b>    | <b>34,77</b> | <b>15.922</b>    | <b>24,96</b> |
| CH0038389992 - Participaciones[BB BIOTECH                       | CHF    | 1.900            | 2,75         | 1.736            | 2,72         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                |        | <b>1.900</b>     | <b>2,75</b>  | <b>1.736</b>     | <b>2,72</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                   |        | <b>33.826</b>    | <b>48,99</b> | <b>26.693</b>    | <b>41,85</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                            |        | <b>65.811</b>    | <b>95,33</b> | <b>60.491</b>    | <b>94,84</b> |

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 |                                 | Instrumento                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 384                          | Inversión                | RUSSELL 2000 INDEX RTY          | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 512                          | Inversión                |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 384                          | Inversión                | RUSSELL 2000 INDEX RTY          | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 512                          | Inversión                |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 256                          | Inversión                | RUSSELL 2000 INDEX RTY          | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 384                          | Inversión                |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 384                          | Inversión                | RUSSELL 2000 INDEX RTY          | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 512                          | Inversión                |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 384                          | Inversión                | Total subyacente renta variable |                                          | 5.120                        |                          |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 640                          | Inversión                | TOTAL OBLIGACIONES              |                                          | 5.120                        |                          |
| RUSSELL 2000 INDEX RTY | Compra Futuro[RUSSELL 2000 INDEX RTY]50] | 768                          | Inversión                |                                 |                                          |                              |                          |

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 87 millones de euros en concepto de compra, el 0,72% del patrimonio medio, y por importe medio de 90,0061 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,75% del patrimonio medio.

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 8.534,26 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 95258,97 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,14%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados se enfrentan a inquietudes principales como la inflación, el crecimiento, la geopolítica y el alto endeudamiento global. La reacción impredecible de la mayor potencia mundial, junto con decisiones inconsistentes, incrementa la volatilidad y dificulta la visibilidad.

La inflación está repuntando, en parte por el conflicto en Irán, lo que afecta las expectativas de relajación monetaria y eleva la incertidumbre en las curvas de tipos de interés.

Las tensiones internacionales y el endeudamiento global constituyen riesgos importantes para la estabilidad, generando presiones proteccionistas e inflacionistas.

En cuanto a factores, el ciclo de valor muestra mayor fortaleza en Europa y se prevé el inicio de un ciclo de small caps, aunque persisten dudas sobre su consolidación.

Entre los principales riesgos destacan la persistencia de la inflación, la escalada de tensiones geopolíticas, el elevado endeudamiento y la posibilidad de una desaceleración económica superior a la prevista.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En línea con la estrategia de gestión activa y la búsqueda de valor a largo plazo, hemos continuado ajustando la composición de la cartera para adaptarnos al entorno de mercado actual. Las correcciones y el repunte de volatilidad de los mercados nos ha permitido aumentar la exposición a renta variable hasta el 73,29%

Una exposición a renta variable que incluye el 7,59% en futuros del Russell 2000. Inversión que busca un equilibrio entre la exposición al mercado de pequeñas compañías estadounidenses y la volatilidad global de la cartera.

La renta fija también se redujo (30,77%) buscando rentabilidad en un entorno de tipos donde ya nos cuesta encontrar oportunidades interesantes. Continuamos con la gestión activa de la cartera, rotando activos.

#### 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 5,29% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,87%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,16%.

#### **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 8,17% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 230 participes, lo que supone una variación del 12,97%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,52%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,78%.

#### **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 3,52%, 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.**

En renta fija compramos bonos de Insur 2030, Fertiberia 2028, Ineos 2029 y Greenvolt 2029, mientras que aumentamos Amper 2029. Mientras que hemos vendido más de un 2% de Audax 2031, el 50% de Grifols 2028 y todo el Sacyr 2030.

En renta variable compramos Itafos, compañía de fertilizantes en EE.UU. Novo Nordisk farma y Zoetis farma animal, Microsolft, Meta, TSK y Raynair. Aumentamos DIA, Kerry Group, SAP, Boku e Izertis. Desinvertimos totalmente en Vista Alegre, GTT, Arcelor Mittal y Nacon, mientras continuamos con ventas parciales de Arteche, Flatex y Cellnex.

#### **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 mini Russell 2000 que han proporcionado un resultado global de 519.675,24 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 7,67%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,45%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 177,01 millones de euros, que supone un 1,47% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,23%.

#### **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 8,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,83%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 25,72 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 7,40 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: MAKING SCIENCE, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

## **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.**

Durante el primer semestre de 2026, la inflación en las economías desarrolladas ha mostrado un repunte, impulsada las tensiones en Irán. El barril Brent se ubicó por encima de los 90?usd, entre abril y mayo, lo que contribuyó a presiones inflacionistas adicionales en la eurozona y Estados Unidos, sólo en mayo vimos una desaceleración. Este escenario de precios elevados influye en las expectativas de relajación monetaria y genera incertidumbre en las curvas de tipos de interés. El endeudamiento global también ha alcanzado niveles elevados; de acuerdo con el FMI, la deuda pública mundial ronda el 94% del PIB, lo que limita el margen de actuación fiscal y monetaria. Mejorar la productividad mediante tecnologías como la inteligencia artificial podría ayudar a reducir el ratio deuda/PIB y mantener una inflación controlada, favoreciendo tipos de interés reales negativos.

La situación geopolítica continúa afectando a los mercados. El conflicto entre Irán y diversas potencias ha modificado los flujos energéticos e incrementado los costes logísticos y de producción. Además, la competencia entre Estados Unidos, China y la Unión Europea ha impulsado cambios en los centros de producción, así como iniciativas de reindustrialización y autosuficiencia energética en regiones como Europa Central. Las medidas proteccionistas, incluidos los aranceles estadounidenses sobre productos chinos, han alterado la demanda y beneficiado a sectores de materiales básicos y materias primas. La persistencia de estos conflictos mantiene la incertidumbre, mientras que la falta de una dirección clara en las políticas económicas y comerciales de la Administración Trump ha añadido volatilidad y dificultado la previsión de tendencias a medio plazo.

En este contexto, la gestión de la cartera se ha enfocado en activos con alta visibilidad y recurrencia en resultados. La exposición a renta variable apalancada es del 73,29%, incluyendo un 7,59% en futuros sobre el Russell 2000 para equilibrar la volatilidad global y aumentar la presencia en pequeñas compañías estadounidenses. Este nivel representa un incremento relevante respecto al trimestre anterior, apostando por la recuperación del segmento small caps. De forma paralela, la exposición a renta fija corporativa se redujo hasta el 30,7%, ajustando una TIR objetivo por encima del 6%. La estrategia implica rotaciones periódicas de activos y ajustes del riesgo según la evolución del mercado.

Para el futuro próximo, el principal desafío es equilibrar el proceso de desapalancamiento con el crecimiento esperado por los mercados. El riesgo de burbuja en economías intervenidas por bancos centrales continúa presente. Se espera que el ciclo valor mantenga continuidad en Europa, apoyado por flujos de capital hacia la región, aunque la consolidación del ciclo de small caps aún es incierta. La gestión del nivel de inversión, la liquidez y la capacidad de reacción ante movimientos del mercado seguirán siendo aspectos clave. Los efectos inflacionistas derivados de los aranceles podrían favorecer selectivamente a empresas de materiales básicos. Por tanto, el entorno actual requiere una gestión prudente y activa de la cartera, ajustando su composición para aprovechar oportunidades y mitigar riesgos.

## **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).**