

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositorio	CACEIS BANK SPAIN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	CACEIS
Auditor	Deloitte	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 22/01/1999**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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Stoxx Europe 600 y S&P 500 para la renta variable y el índice FTSE Eurozone Government Broad 1-3Y para la renta fija. La exposición a renta variable, en situaciones normales de mercado, oscilará entre un 30% -75% en valores emitidos por empresas de países OCDE, con preferencia paritariamente de la Zona Euro y de Estados Unidos y hasta un 20% en otras geografías; sin limitación alguna por sectores económicos y sin límite por capitalización bursátil con una diversificación equitativa entre pequeñas, medianas y grandes empresas, salvo hasta un 15% en empresas de menos de 1.000 millones de euros de capitalización. La exposición a renta fija, pública o privada, será en activos con calificación crediticia baja (BB+ o inferior) o sin calificación crediticia. No habrá límite de duración media de la RF equiponderando, en situaciones normales de mercado, las duraciones cortas, medias y largas. Dentro de la RF se incluyen depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta del 15% y al riesgo divisa podrá superar el 30%; si bien mediante la utilización de derivados de divisa como cobertura, la exposición no superará el 20%.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.204.017,00	1.185.623,34
Nº de partícipes	405	393
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	15.936	13,2358
2025	13.949	11,7648
2024	12.486	9,8926
2023	21.116	9,5626

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,07	0,22	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	1,38	1,30	1,65

Nota: El periodo 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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	12,50	12,45	0,05	3,38	2,86	18,93			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	15/05/2026	-2,33	03/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	06/05/2026	2,68	06/05/2026		

(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	10,69	11,12	10,15	6,82	6,62	8,51			
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			
BENCHMARK ROBUST	6,95	7,04	6,77	4,86	3,98	6,36			
VaR histórico(iii)	4,25	4,25	4,05	3,03	3,45	3,03			

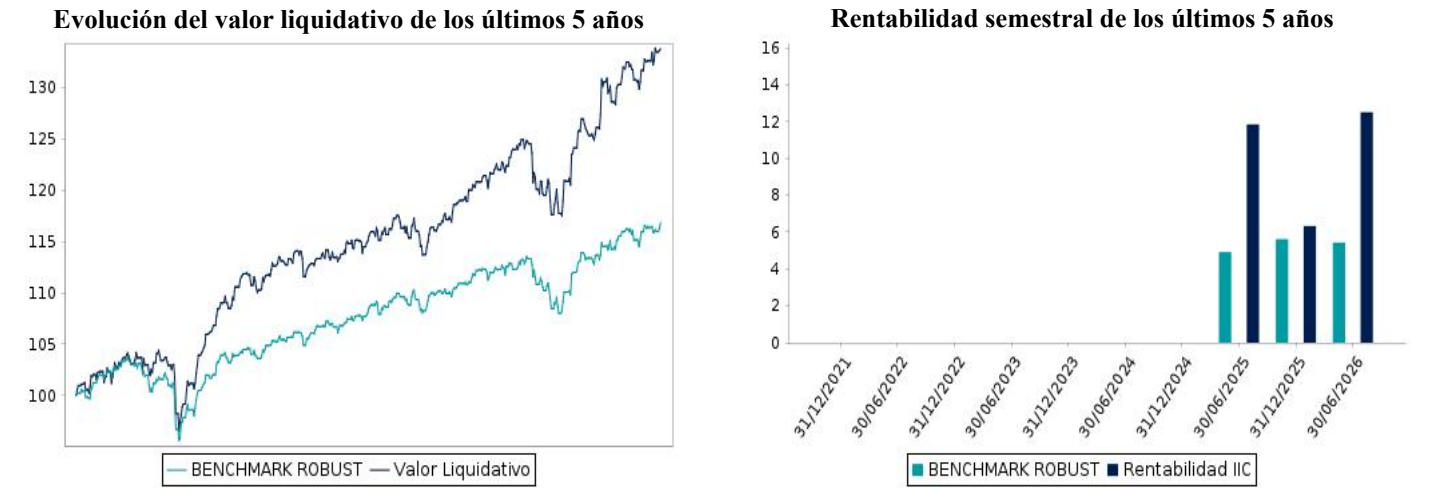
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	0,43	0,41	0,42	0,42	1,68	1,66	1,64	1,68

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.



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	12.998	81,56	11.185	80,19
* Cartera interior	2.665	16,72	2.325	16,67
* Cartera exterior	10.256	64,36	8.817	63,21
* Intereses de la cartera de inversión	77	0,48	43	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.778	17,43	2.691	19,29
(+/-) RESTO	160	1,00	72	0,52
TOTAL PATRIMONIO	15.936	100,00	13.948	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)	13.949	13.121	13.949	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,69	0,01	1,69	23.941,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,91	6,10	11,91	357,48
(+) Rendimientos de gestión	12,85	7,00	12,85	234,82
+ Intereses	0,55	0,59	0,55	1,68
+ Dividendos	1,40	0,48	1,40	212,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,24	0,16	-29,35
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,27	6,65	11,27	83,32
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,90	-0,41	-0,90	139,96
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,37	-0,55	0,37	-172,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,90	-0,94	194,44
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	6,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	63,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,78
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	116,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,78
+ 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	-71,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.936	13.949	15.936	

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

3. Inversiones financieras

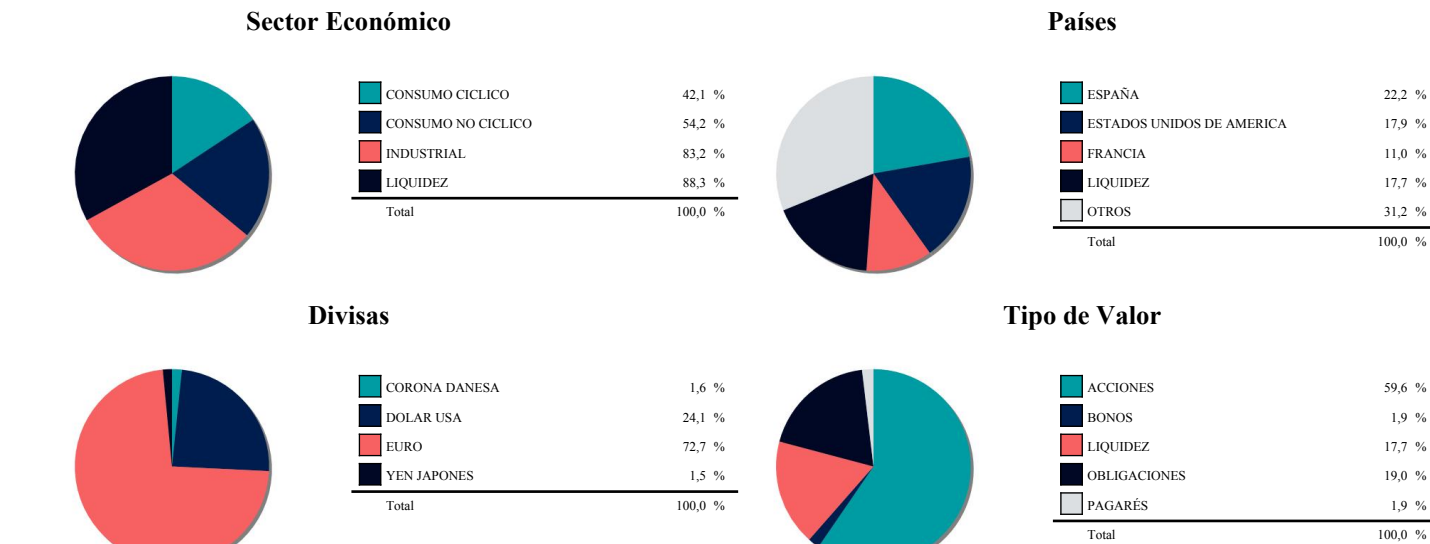
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	299	1,87	301	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		299	1,87	301	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		299	1,87	301	2,16
ES0505130833 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,950 2026-06-12	EUR	0	0,00	98	0,70
ES0505630329 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,61	98	0,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,61	196	1,40
TOTAL RENTA FIJA		397	2,48	497	3,56
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	413	2,59	399	2,86
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	394	2,47	427	3,06
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	242	1,52	289	2,07
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	420	2,63	0	0,00
ES0105561007 - Acciones PARLEM TELECOM	EUR	0	0,00	56	0,40
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	155	0,97	143	1,02
ES0183304080 - Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	39	0,25	40	0,29
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	436	2,74	474	3,39
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	170	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.269	14,24	1.828	13,09
TOTAL RENTA VARIABLE		2.269	14,24	1.828	13,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.666	16,72	2.325	16,65
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	599	3,76	608	4,36
US051044BZ37 - Obligaciones KROGER 3,750 2031-04-01	USD	439	2,76	437	3,13
US681919BD76 - Obligaciones OMNICOM GROUP 1,300 2031-08-01	USD	510	3,20	503	3,60
FR001400TRD7 - Obligaciones VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	194	1,22	0	0,00
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2060-09	EUR	549	3,45	553	3,97
XS2249600771 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 3,187 2070-04-27	EUR	638	4,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.929	18,40	2.101	15,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.929	18,40	2.101	15,06
PTME9MJM0009 - Pagarés MOTA-ENGIL-, -SGPS, S 4,942 2026-10-15	EUR	193	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		193	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.122	19,61	2.101	15,06
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	249	1,56	236	1,69
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	364	2,28	340	2,44
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	321	2,01	283	2,03
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	195	1,22	199	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	339	2,13	303	2,17
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	252	1,58	241	1,73
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	299	1,88	290	2,08
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	268	1,68	0	0,00
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	27	0,19
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	201	1,26	208	1,49
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	281	1,76	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	194	1,22	245	1,76
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	354	2,22	486	3,48
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	213	1,34	248	1,77
DE0006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	185	1,16	213	1,52
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	260	1,63	293	2,10
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	259	1,63	244	1,75
GB00BS9F9D74 - Acciones INVINITY ENERGY PLC	GBP	0	0,00	57	0,41
JP3699400002 - Acciones JAPAN AIRPORT TERMINAL	JPY	238	1,49	208	1,49
NL0013056914 - Acciones ELASTIC NV	USD	106	0,66	136	0,97
NL0015000D50 - Acciones NX FILTRATION	EUR	0	0,00	39	0,28
US00206R1023 - Acciones AT&T INC.	USD	169	1,06	198	1,42
US5763231090 - Acciones MASTEC	USD	346	2,17	314	2,25
US59522J1034 - Acciones MID AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	234	1,47	228	1,63
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	141	0,89	133	0,95
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	0	0,00	181	1,30
US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	0	0,00	160	1,15
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	234	1,47	207	1,48
SG9999000020 - Acciones FLEXTRONICS INTL LTD	USD	341	2,14	470	3,37
KYG6683N1034 - Acciones NV HOLDINGS CAYMAN A	USD	175	1,10	88	0,63
FR0010451203 - Acciones REXEL	EUR	266	1,67	233	1,67
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	151	0,95	0	0,00
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK	USD	340	2,13	211	1,51
DE000A1DAH00 - Acciones BRENNTAG	EUR	160	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.135	44,76	6.719	48,14
TOTAL RENTA VARIABLE		7.135	44,76	6.719	48,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.257	64,37	8.820	63,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.923	81,09	11.145	79,85

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
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	251	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	2.135	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	1.130	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3.893	
TOTAL OBLIGACIONES		3.893	

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

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 2.240,47 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

d.) Durante el periodo, se han efectuado operaciones de compra-venta de divisa a través de la Entidad Depositaria por un volumen total negociado de 7.194.496,71 euros, lo que representa el 49,2% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha venido marcado claramente por la volatilidad. Por un lado, por la aparición de la Inteligencia Artificial y sus posibles disrupciones en negocios empresariales a largo plazo, y por otro lado, por todo el ruido geopolítico que tenemos que aguantar los inversores por las acciones de Trump (Groenlandia primero, Venezuela, y finalmente el conflicto con Irán).

Toda esta volatilidad ha afectado a las variaciones de los precios en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, pero, no obstante, a fin de semestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos episodios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades claramente positivas en el año.

Los mercados están en máximos históricos, pero es lógico ya que los resultados empresariales también lo están. Es la tendencia natural del mercado, subir las acciones ya que suben los beneficios empresariales. En este sentido, no vemos ningún impacto interno que pueda dañarlos (sector servicios muy fuerte, tasa de paro en mínimos, y a nivel general, costes y expectativas de inflación relativamente controlados).

Tampoco vemos signos de euforia en los distintos agentes económicos. Lo normal después de tantos años sería ver empresas o inversores, que, llevados por este éxito, empezaran a hacer actos irracionales. En todas las reuniones que mantenemos con empresas cotizadas no vemos esta euforia y aún vemos asignaciones de capital correctas, salvo en un sector, el relacionado con los data centers y la inversión en IA.

En este sector preferimos no invertir, hay un incremento exponencial de capex sin saber si los retornos futuros serán óptimos o no. No sabemos aún los modelos de negocio de estas empresas que están invirtiendo tanto. De hecho, estas empresas han pasado de ser empresas Asset-light y gran generadoras de caja a empresas Asset-heavy y que empiezan a emitir deuda y/o equity para seguir el ritmo de inversión. Preferimos estar fuera y no invertir en este sector dada la gran incertidumbre que lo rodea. Es probable que, a corto plazo, y mientras siga el período de inversión, sus resultados sigan creciendo, pero una vez construida toda esta capacidad de data centers y computacional, si la demanda no está allí en ese momento o incluso tarda unos años en llegar, los problemas pueden ser muy grandes. Tanto por la obsolescencia tecnológica de los chips, como por la magnitud de su apuesta.

No tenemos duda que la IA es una revolución igual que lo fue Internet y el ferrocarril, pero hay que separar la tecnología en sí, de como de rentable puede ser invertir en las empresas que hicieron sus grandes inversiones en estas tecnologías en su momento. Todos sabemos cómo terminó la inversión en redes y fibra por el Internet, o la inversión en ferrocarriles. Precedentes más que preocupantes y donde vemos muchas similitudes con la situación actual.

Otra novedad del mercado en este primer semestre ha sido que por primera vez, el mercado ha distinguido entre ganadoras y perdedoras por la aparición de la IA. Anteriormente todo era positivo para el mercado. El mercado está empezando a preocuparse por la disrupción que esta revolución pueda tener sobre modelos de negocio, en especial el software, a largo plazo. Hemos visto grandes caídas de empresas que eran vistas como de gran calidad, ya que el mercado tiene dudas sobre el valor terminal. Como sabéis gran parte de la valoración de una empresa viene de este valor terminal, por lo que es clave.

Nosotros tampoco estamos muy expuestos a este sector más afectado por la aparición de la IA. Creemos que es un momento de ser muy selectivo y analítico para distinguir entre grandes oportunidades de inversión que estas caídas están provocando, a realmente, empresas que han podido caer en desgracia a largo plazo por la aparición de la IA.

En cuanto a la geopolítica y especialmente el conflicto en Irán. No cambia nuestro escenario para el año, como se ha demostrado. Aunque hay volatilidad y el conflicto sigue vivo, incluso tras el acuerdo, lo que está claro es que Trump está buscando claramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llegará la resolución definitiva al conflicto. A parte, de momento el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se esperaba (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar).

Evidentemente, como más tarden a resolverlo el impacto será mayor, pero, en cualquier caso, la ausencia de generación de caja o caída de beneficios por shocks externos y temporales como el actual, tiene un impacto nulo o muy poco significativo en la valoración de las empresas, que se valoran a perpetuidad.

Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, que ya lleva varios años haciéndolo mejor que el growth, sobretudo en Europa. Donde estamos positivos por diferencias de valoración versus Estados Unidos. Creemos que es un momento para estar invertidos fuera de los índices mundiales (muy expuestos a USA y a las grandes tecnológicas que están invirtiendo muchísimo en IA) e invertir en Value, Europa, Emergentes, Japón, small caps.

En cuanto al mercado de Renta Fija, después de la normalización de la inflación y de tipos de interés a tipos del 2-2.25% pensamos que aún es conveniente estar en la parte corta y media de la curva. Los tipos largos aún no han subido suficiente para justificar el riesgo de duración. Ampliamos duraciones a la parte media, para continuar consiguiendo tires atractivas.

El nivel de solvencia de las empresas es muy bueno y consideramos que en gran mayoría las empresas están más que capacitadas de ir pagando sus emisiones de deuda, no obstante, los spreads de crédito son tan bajos, tanto versus gubernamentales como IG vs HY, que creemos que hay que ser muy selectivo. Hay tipos de activos interesantes que aún pagan spreads interesantes en créditos como los bonos híbridos. Un activo al que hemos aumentado nuestra exposición.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los máximos de tipos que tocó el mercado a finales de octubre del 2023 marcaron un punto de inflexión para Robust. Desde

entonces vemos el fondo en línea con el índice de referencia, y adelantándolo claramente el año 2025 y empezando muy bien también en 2026.

Seguimos posicionados en 6 bloques principales.

En el bloque de Estabilización de tipos la empresa de renovables GREENERGY, sigue con su buen desempeño con una subida muy significativa del precio de su acción. Claramente, el Capital Markets Day que celebró la empresa con nuevos planes de inversión y el cumplimiento de todos los planes anteriores, ha sido un gran catalizador para la acción, que es la principal inversión del fondo. Con la subida, hemos reducido a la mitad su peso en cartera (2.5%). Por otro lado, el sector inmobiliario se ha quedado algo parado con las subidas de los tipos a largo plazo.

En el bloque de Punto de inflexión, no tenemos grandes noticias o catalizadores que hayan hecho activar las empresas de este bloque. En positivo REXEL, que sigue beneficiándose del impulso del gasto en infraestructura eléctrica. A nivel negativo, JUNGHEINRICH ha vuelto a la baja tras presentar unas malas expectativas a futuro. Por otra parte, CORTICEIRA AMORIN y GRIFOLS continúan con precios bajos de sus acciones, a falta de un buen catalizador que permita dejar atrás este gran descuento de valoración que presentan.

En Defensivos, es el bloque que más estamos aumentando el peso, por las oportunidades que nos está dando el mercado para entrar en empresas de mucha calidad, en sectores muy estables, a precios muy razonables. Destacando ELIS, KERRY GROUP, o ZOETIS como nueva incorporación de 2026.

En Tipos altos, hemos tenido grandes revalorizaciones tanto de los bancos SABADELL y BANKINTER como en AXA. Hay que destacar también la OPA a ALLFUNDS GROUP por parte de DEUTSCHE BORSE. Creemos que todo el bloque, en especial bancos y aseguradoras, tienen descuento fundamental en un entorno magnífico por sus modelos de negocio y pagando unas rentas por dividendo muy atractivas. También hemos aumentado al 1% el peso de nuestra inversión en el neobanco NUBANK.

En IA hemos ido ajustando los pesos de las cuatro empresas, vendiendo y ajustando el peso a la baja tras días de revalorizaciones muy importantes. Seguimos en ellas, aprovechando la volatilidad para aumentar o disminuir el peso en cartera según aumente o disminuya su descuento respecto nuestra valoración. Seguimos positivos en este bloque. Este primer semestre de 2026 hemos visto grandes revalorizaciones de MICRON, beneficiándose claramente de todo el capex en IA, y con precios de sus chips al alza, así como FLEX. Por otra parte, ELASTIC, MICROSOFT y ORACLE siguen más débiles. Mantenemos exposición, aunque ya muy reducida tras las ventas realizadas.

Finalmente, en PERFORMERS, hemos aprovechado las caídas del primer trimestre con el conflicto con Irán para añadir al bloque VIDRALA, RYANAIR y BOOKING HOLDINGS, empresas líderes de calidad que habían bajado a precios muy bajos y que creemos que tienen un gran futuro.

En Renta Fija no ha habido ningún vencimiento ni ninguna nueva incorporación durante el semestre. Seguimos atentos al mercado para buscar emisiones atractivas con tipos algo más altas de las que está actualmente pagando el mercado.

En divisas, mantenemos la exposición al USD cubierta.

El fondo tiene un 62% de activos alineados con el Acuerdo de París y un 61% de activos con un 40% o más de mujeres en el Consejo. Hemos votado en 16 juntas y lanzado 7 votos en contra bien por la composición del Consejo (si está por debajo del 40% en diversidad de género), bien en contra del sueldo del CEO (si no incorpora criterios ESG).

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 4,66% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,42%.

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 14,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 12 participes, lo que supone una variación del 2,86%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,5%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 12,5%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, 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.

Durante este semestre hemos reducido peso en algunas empresas como MASTEC, GREENERGY, FLEX o MICRON por tener revalorizaciones y dejarlas al peso óptimo en cartera.

Por el lado de compras, hemos iniciado una posición en la empresa VIDRALA, RYANAIR, ZOETIS, BRENNTAG y BOOKING.

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 tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -131.693,13 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 24,31%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 24,28%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,30%.

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.

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,76 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 10,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,90%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 12,53 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 1,54 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: ACCOR, ALLFUNDS GROUP, AT&T, AXA, BANC SABADELL, BANKINTER, DEUTCHE TELEKOM, ELIS, FAGRON, GREENERGY RENOVABLES, KERRY GROUP, LEG IMMOBILIEN, MAA, MASTEC, PUBLICIS, REXEL, SAINT GOBAIN, SMURFIT WESTROCK, VESTAS, VIDRALA, ZOETIS, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.. Hemos emitido 3 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y 11 votos en contra de la remuneración de los ejecutivos si no incluye criterios ESG.

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.

De cara al 2026 queremos mantener una exposición significativa a este bloque de empresas más defensivas y también más dependientes de la mejora del ciclo económico industrial. Son empresas que presentan potenciales de revalorización importantes. También tenemos peso en empresas que están presentando buenos resultados, en empresas defensivas, en empresas expuestas a la IA y en empresas financieras que se benefician del entorno de tipos altos. En renta fija vamos a continuar buscando yields altas para garantizar estos tipos durante más tiempo sin aún aumentar la exposición a bonos largos hasta tener de nuevo más visibilidad respecto la inflación y la curva de tipos.

Durante 2026 hemos mantenido la exposición a bolsa entre el 55 y el 60%, siendo el 59% esta nuestra exposición actual, después de la gran recuperación de los mercados.

En todo caso nuestra expectativa para 2026 sigue siendo positiva en vista del crecimiento económico esperado por lo que mantendremos una exposición a Renta Variable cercana al 60%. Aprovecharíamos correcciones importantes para incrementar de nuevo la exposición al 70%, tras el vencimiento de varias emisiones de Renta Fija que no hemos renovado

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).**