

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

Depositarario CECABANK
Grupo Depositarario CECA
Rating depositario BBB+

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: 29/09/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

El fondo tiene una filosofía de "fondo full invested", con una exposición en renta variable como mínimo del 85% siendo del 100% en situaciones normales de mercado, respetando en todo caso los coeficientes mínimos de liquidez. El fondo es sectorial; pues su inversión en renta variable se materializará en empresas inmobiliarias y Reits, mayoritariamente de alta capitalización y en menor medida de baja y media capitalización, negociados en cualquier mercado autorizado.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la 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	394.814,15	375.112,89	543	515	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.963,98	28.415,87	7	10	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	10.656	9.464	7.766	6.414
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	99	878	745	730

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	26,9911	25,2299	23,2090	20,8435
CLASE P	EUR	26,8245	26,8245	25,2686	22,5232
CLASE I	EUR	33,2928	30,8899	27,9928	24,7656

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	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	1,72	0,97	1,66

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	6,98	8,29	-1,21	0,08	3,93	8,71	11,35	14,35	20,13

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	01/06/2026	-2,40	19/03/2026	-3,55	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,84	08/04/2026	2,84	08/04/2026	3,83	14/11/2023

(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	12,69	11,83	13,47	6,83	8,46	11,03	10,76	14,26	9,84
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
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	13,36	14,62	12,08	9,58	10,09	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	9,62	9,62	9,62	9,16	9,86	9,16	12,43	12,20	9,60

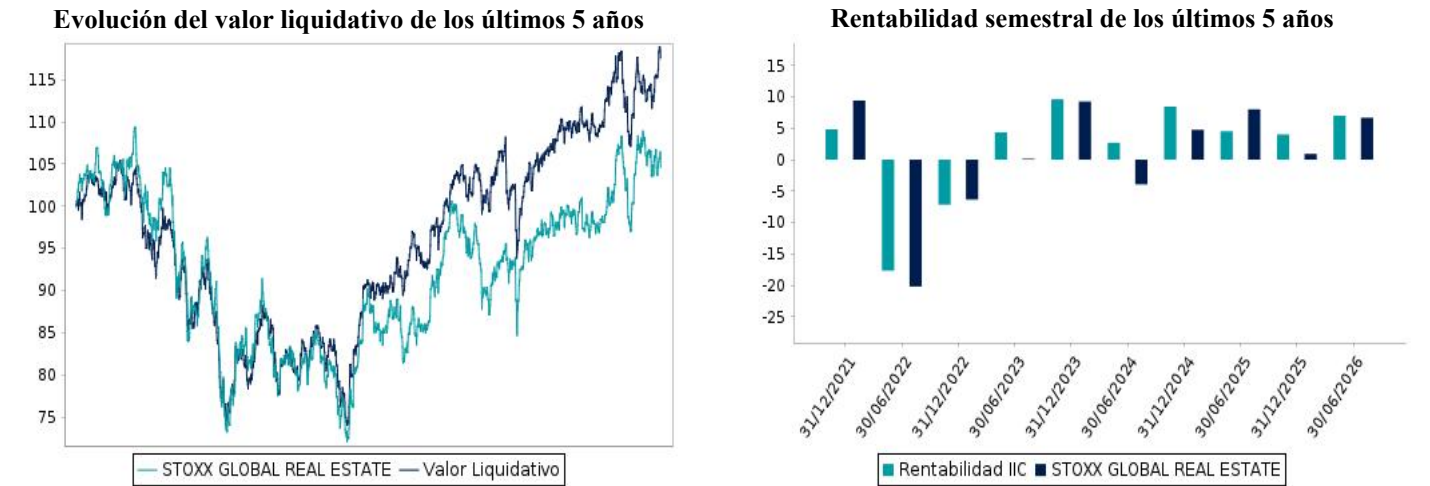
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,41	2,43	2,44	2,44

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						6,16	12,19	15,21	21,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-2,76	05/08/2024
Rentabilidad máxima (%)					3,83	14/11/2023

(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						10,94	10,77	14,26	9,84
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
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	13,36	14,62	12,08	9,58	10,09	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	8,99	8,99	8,99	9,01	9,70	9,01	12,34	12,11	9,51

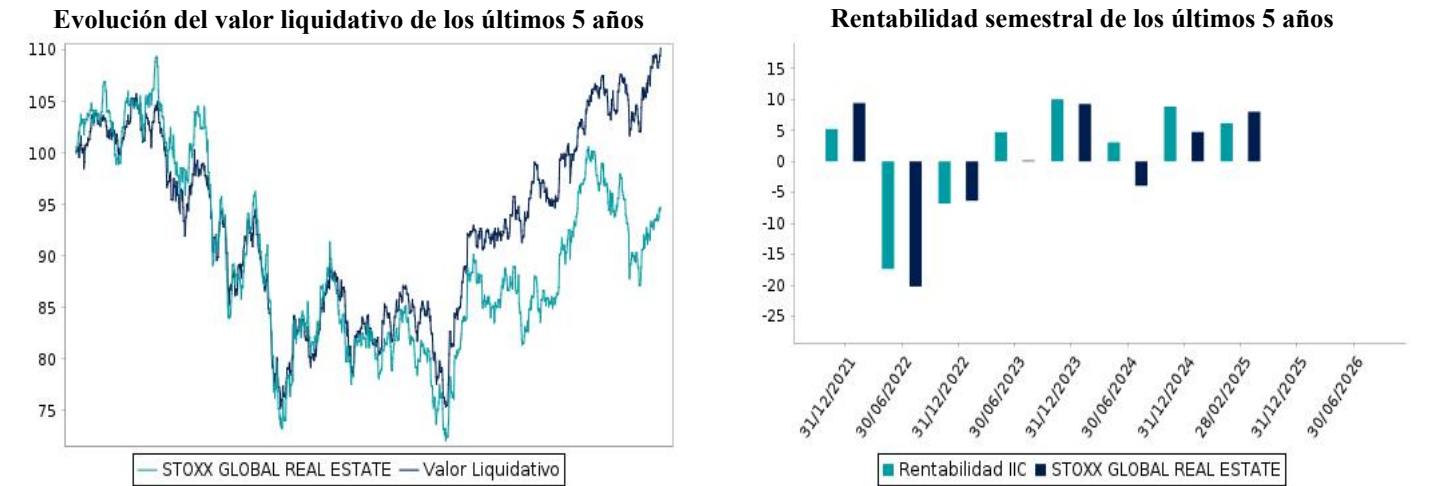
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,47

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	7,78	8,69	-0,84	0,46	4,32	10,35	13,03	16,08	21,81

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	01/06/2026	-2,40	19/03/2026	-3,54	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,85	08/04/2026	2,85	08/04/2026	3,83	14/11/2023

(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	12,69	11,82	13,47	6,85	8,46	11,03	10,77	14,26	9,84
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
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	13,36	14,62	12,08	9,58	10,09	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	9,50	9,50	9,50	9,05	9,72	9,05	12,29	12,05	9,43

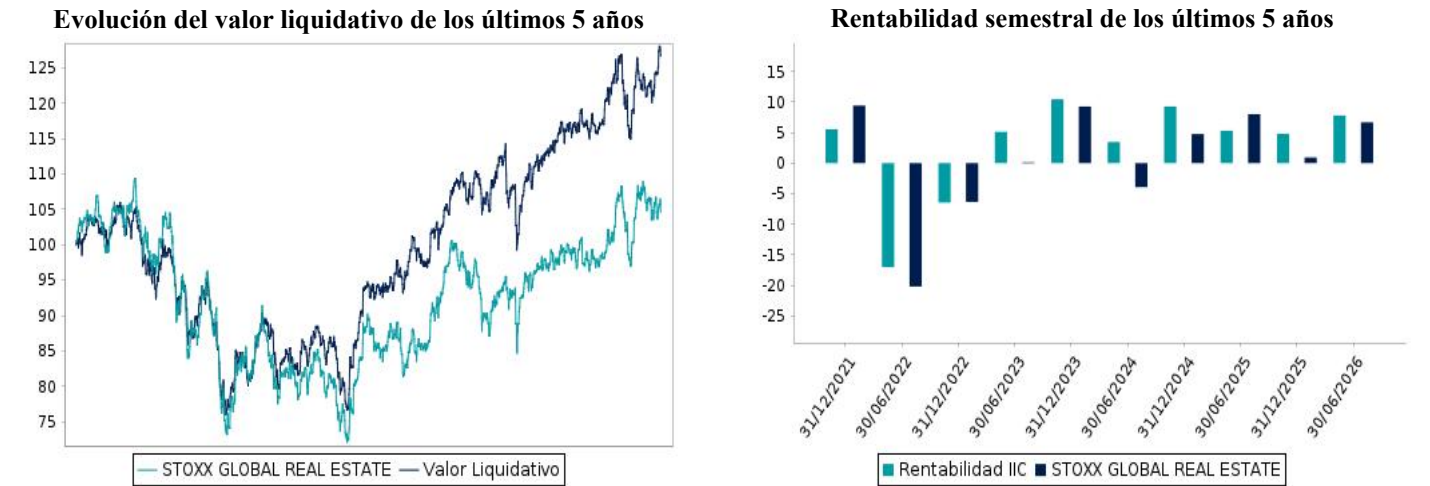
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,93	0,92	0,97

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
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	10.489	97,52	9.753	94,30
* Cartera interior	2.195	20,41	2.427	23,47
* Cartera exterior	8.294	77,11	7.326	70,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	1,81	571	5,52
(+/-) RESTO	72	0,67	19	0,18
TOTAL PATRIMONIO	10.756	100,00	10.343	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)	10.342	9.030	10.342	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,82	9,66	-2,82	-132,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,62	3,80	6,62	465,30
(+) Rendimientos de gestión	8,15	5,12	8,15	153,05
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-12,50
+ Dividendos	2,84	2,59	2,84	21,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,29	2,76	5,29	112,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,29	0,00	-99,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	131,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,53	-1,32	-1,53	150,79
- Comisión de gestión	-1,07	-1,07	-1,07	10,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-11,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,07
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,17	-0,39	148,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	161,46
+ 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	161,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.755	10.342	10.755	

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

3. Inversiones financieras

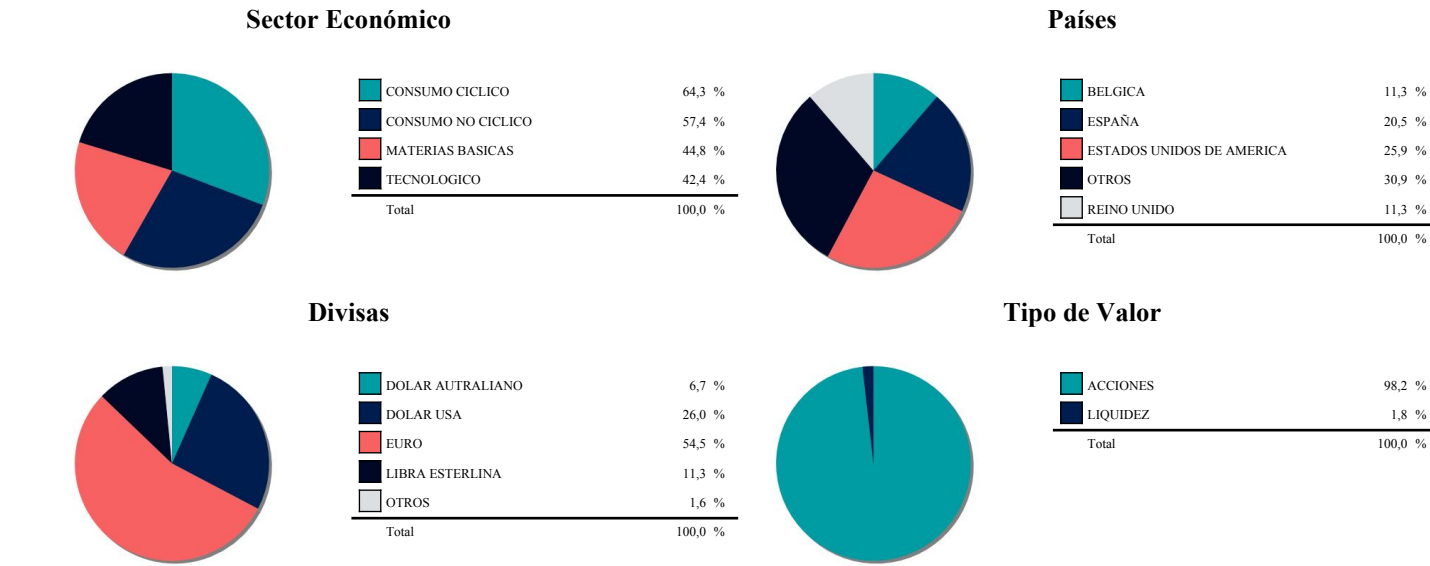
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - REPO/CECABANK 1,750 2026-01-05	EUR	0	0,00	600	5,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	600	5,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	600	5,80
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	399	3,71	112	1,08
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	288	2,78
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	339	3,15	337	3,26
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	571	5,31	0	0,00
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	165	1,53	146	1,41
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	72	0,69
ES0105389003 - Acciones ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	178	1,66	209	2,02
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE S	EUR	60	0,56	83	0,81
ES0154653911 - Acciones INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	483	4,49	580	5,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.195	20,41	1.827	17,66
TOTAL RENTA VARIABLE		2.195	20,41	1.827	17,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.195	20,41	2.427	23,46
BE0003878957 - Acciones VGP	EUR	126	1,17	148	1,43
AU000000SRV5 - Acciones SERVCORP LTD	AUD	712	6,62	697	6,74
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	353	3,28	203	1,96
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW	EUR	137	1,27	137	1,33
DE000A0HNSC6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	94	0,87	104	1,00
DE000PAT1AG3 - Acciones PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	243	2,26	256	2,48
FR0010241638 - Acciones MERCIALYS	EUR	527	4,90	497	4,80
FR0010481960 - Acciones ARGAN	EUR	193	1,80	211	2,04
GB0006928617 - Acciones UNITE GROUP PLC	GBP	279	2,60	175	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5ZN1N88 - Acciones SEGRO	GBP	224	2,08	182	1,76
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	150	1,39	140	1,35
IE00B34P519 - Acciones IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	466	4,34	375	3,63
IL0001260111 - Acciones GAZIT GLOBE	USD	0	0,00	32	0,31
JE00BYVQYS01 - Acciones IWTG	GBP	365	3,40	451	4,36
NL00150006R6 - Acciones CPT NV	EUR	399	3,71	349	3,38
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP	USD	590	5,48	684	6,62
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	236	2,19	197	1,91
US29444U7000 - Acciones EQUINIX	USD	411	3,82	293	2,84
US3765491010 - Acciones GLADSTONE LAND CORP	USD	0	0,00	78	0,75
US48020Q1076 - Acciones JONES LANG LASALLE	USD	380	3,53	401	3,88
US5128161099 - Acciones LAMAR ADVERTISING COMPANY	USD	410	3,81	323	3,12
US8288061091 - Acciones SIMON PROPERTY GROUP	USD	744	6,92	677	6,55
GB00B135BJ46 - Acciones SAVILLS PLC	GBP	188	1,75	217	2,10
GG00BQZCBZ44 - Acciones SHURGARD SELF STORAGE LTD	EUR	410	3,81	352	3,40
BE0974288202 - Acciones XIOR STUDENT HOUSING	EUR	184	1,71	145	1,40
IL0012327503 - Acciones ORION RETAIL PROPERTIES	ILS	1	0,01	1	0,01
FR0013326246 - Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	307	2,86	0	0,00
CA1946931070 - Acciones COLLIERS INTERNATIONAL GROUP I	CAD	164	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.293	77,11	7.325	70,84
TOTAL RENTA VARIABLE		8.293	77,11	7.325	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.293	77,11	7.325	70,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.488	97,52	9.752	94,30

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



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 0,5011 millones de euros en concepto de compra, el 4,63% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,5021 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,64% 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 853,87 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

El sector inmobiliario en Europa permanece plano, mientras en EE.UU. el comportamiento fue relativamente mejor. Por subsectores, en Europa, residencial continúa débil, oficinas repunta algo y comercial e industrial siguen fuertes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras abordar la deficiencia logística e industrial del fondo durante el año 2025, ahora incrementamos la exposición en residencias estudiantiles e incorporamos Meliá (sector hotelero) debido a su descuento sobre el valor neto de los activos (NAV). Además, aumentamos la posición en Merlin como consecuencia de la reciente actualización referente al desarrollo de centros de datos.

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 9,08% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,77%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,17%.

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 4% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 25 participes, lo que supone una variación del 4,76%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,19%.

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 6,98%, 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.

Hemos hecho posición en Meliá, Colliers y Unibail Rodamco y ampliado Xior, Unite group, Merlin, Aedifica, CTP Shurgard y Neinor. Hemos desecho totalmente la posición en Aedas, Cellnex, Gazit y Gladstone Land.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 95,8 millones de euros, que supone un 4,9% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,97%.

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 12,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,35%.

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 4,58 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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).