

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositarario	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositarario	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	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: 25/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

El Fondo puede invertir entre el 75% y el 100% en valores de renta variable (RV) emitidos por empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja, media o alta capitalización bursátil. La exposición a Renta Fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada así como depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados con una calidad crediticia igual al Reino de España.

Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra" (DS), la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros comprados de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo 1) hasta que el DS se haya completado 2) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados Con finalidad de 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	358.131,50	239.727,12	571	347	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	1.015.811,28	1.066.719,42	5	5	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	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 F	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros 300.000,00 Euros	NO
CLASE I	468.895,92	471.429,89	2	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	243.231,02	272.282,41	8	8	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	6.692	3.857	2.187	2.030
CLASE E	EUR	20.415	18.321	15.556	14.971
CLASE F	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	5.962	5.123	0	0
CLASE P	EUR	4.726	4.535	4.754	3.758

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	18,6848	16,0876	13,5417	12,3783
CLASE E	EUR	20,0971	17,1755	14,2347	12,7861
CLASE F	EUR	14,1946	14,1946	14,2341	12,7849
CLASE I	EUR	12,7143	10,8659	14,1331	12,7260
CLASE P	EUR	19,4319	16,6564	13,8949	12,5874

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	1,11	0,10	1,11	1,11	0,10	1,11	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,25		0,35	0,25		0,35	mixta	al fondo
CLASE F	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 P	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período		Acumulada	
CLASE A		0,03	0,03	patrimonio
CLASE E		0,03	0,03	patrimonio
CLASE F		0,00	0,00	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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,45	1,40	1,11

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	16,14	14,19	1,71	6,51	5,29	18,80	9,40	23,81	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	15/05/2026	-3,19	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	5,08	08/04/2026	5,08	08/04/2026	3,46	04/01/2023

(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	18,02	19,92	15,90	9,78	8,39	15,03	10,57	14,05	
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	
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,25	12,25	12,58	12,51	13,02	12,51	14,15	17,29	

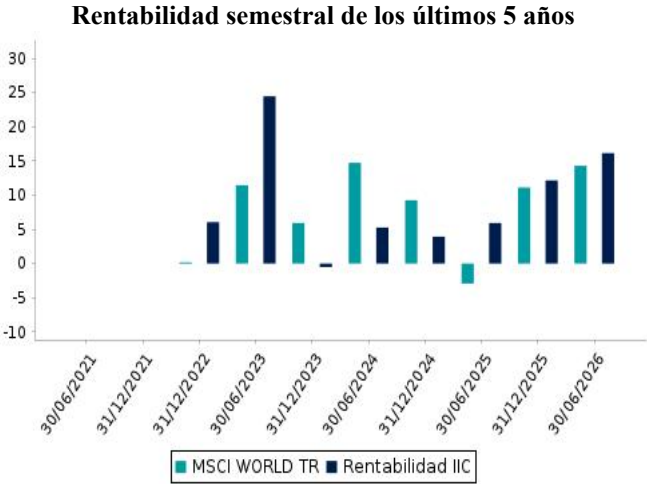
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
1,16	0,58	0,58	0,59	0,59	2,42	2,28	0,00	

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



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	17,01	14,63	2,07	6,93	5,70	20,66	11,33	26,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15/05/2026	-3,18	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	5,09	08/04/2026	5,09	08/04/2026	3,46	04/01/2023

(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	18,01	19,92	15,86	9,78	8,39	15,03	10,57	14,05	
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	
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,12	12,12	12,46	12,39	12,90	12,39	14,03	17,18	

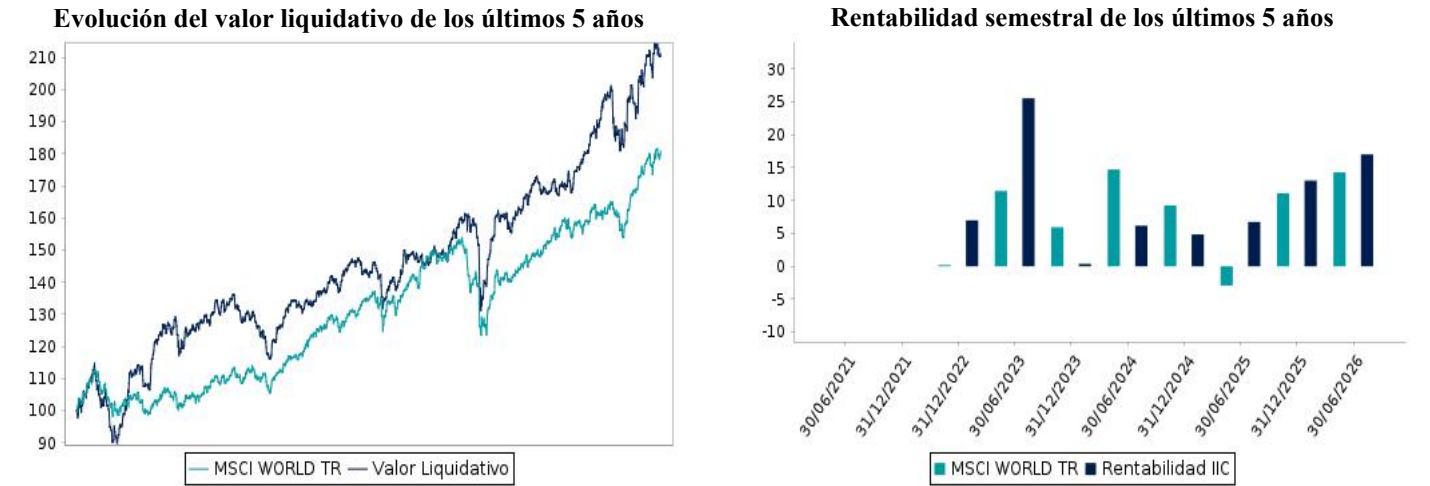
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,57	0,60	0,00	

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



A) Individual CLASE F Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad						-0,28	11,34	26,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)					3,46	04/01/2023

(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						21,28	10,57	14,06	
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	
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	11,87	11,87	12,19	12,55	12,93	12,55	14,03	17,18	

(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 periodos 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

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	17,01	14,62	2,08	6,92	-27,83	-23,12	11,06	25,69	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15/05/2026	-3,18	03/03/2026	-28,99	23/07/2025
Rentabilidad máxima (%)	5,09	08/04/2026	5,09	08/04/2026	3,46	04/01/2023

(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	18,03	19,92	15,90	9,78	66,26	36,41	10,57	14,06	
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	
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,18	12,18	12,50	12,44	12,95	12,44	14,05	17,19	

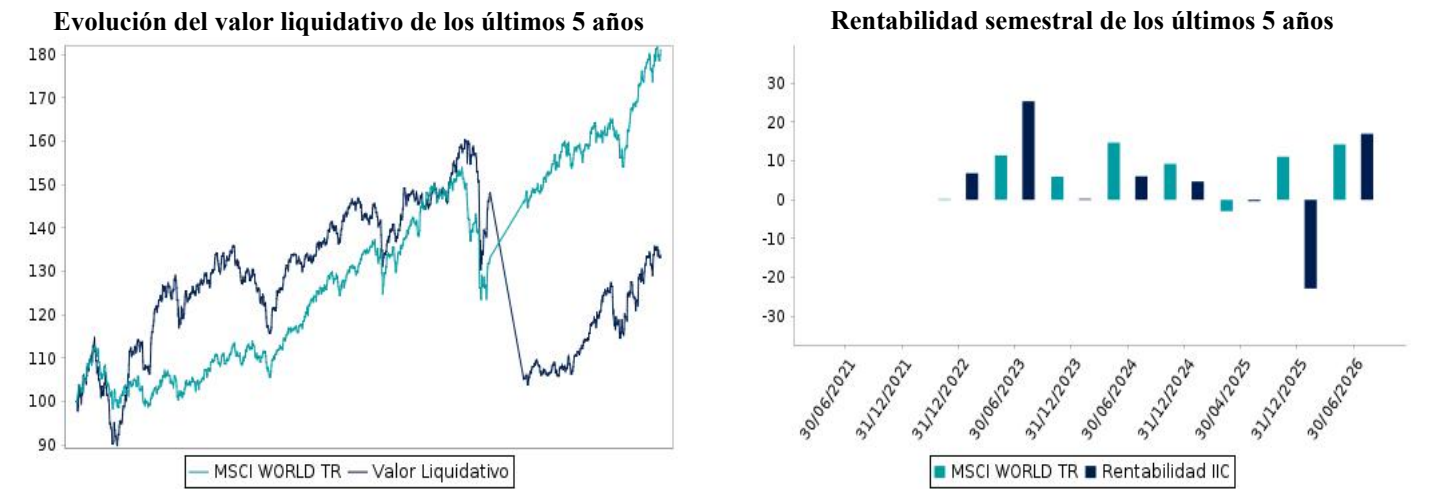
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,42	0,21	0,21	0,21	0,17	0,40	0,00	0,00	

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



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	16,66	14,45	1,93	6,75	5,53	19,87	10,39	24,95	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	15/05/2026	-3,19	03/03/2026	-5,36	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	5,08	08/04/2026	5,08	08/04/2026	3,46	04/01/2023

(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	18,01	19,91	15,90	9,77	8,40	15,04	10,57	14,05	
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	
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21	10,19	
VaR histórico(iii)	12,18	12,18	12,52	12,45	12,96	12,45	14,09	17,23	

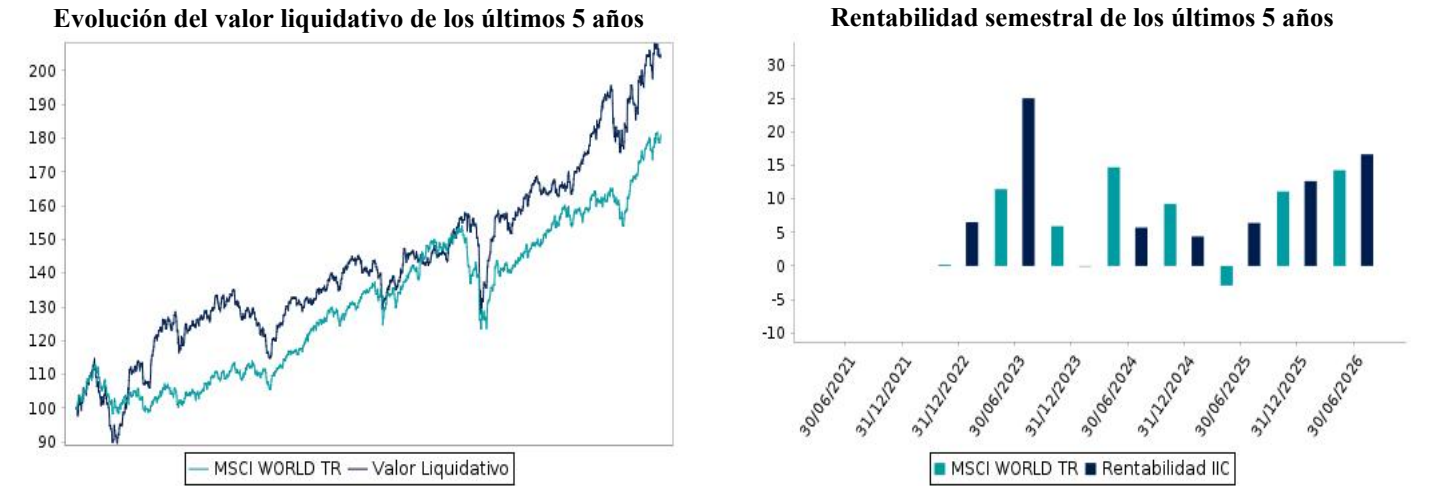
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,45	1,31	0,00	

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



B) Comparativa

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

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

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.987	95,22	30.606	96,13
* Cartera interior	3.018	7,99	1.704	5,35
* Cartera exterior	32.969	87,23	28.902	90,78
* 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)	2.792	7,39	1.155	3,63
(+/-) RESTO	-985	-2,61	76	0,24
TOTAL PATRIMONIO	37.794	100,00	31.837	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)	31.836	26.092	31.836	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,80	7,57	1,80	-72,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	15,55	11,97	15,55	-317,92
(+) Rendimientos de gestión	16,50	12,74	16,50	-519,90
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-28,78
+ Dividendos	1,73	0,89	1,73	125,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,29	10,67	12,29	34,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,69	0,00	1,69	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,80	1,12	0,80	-17,01
+- Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-634,19
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,77	-0,95	201,98
- Comisión de gestión	-0,51	-0,49	-0,51	19,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	14,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	40,80
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,23	-0,39	99,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.795	31.836	37.795	

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

3. Inversiones financieras

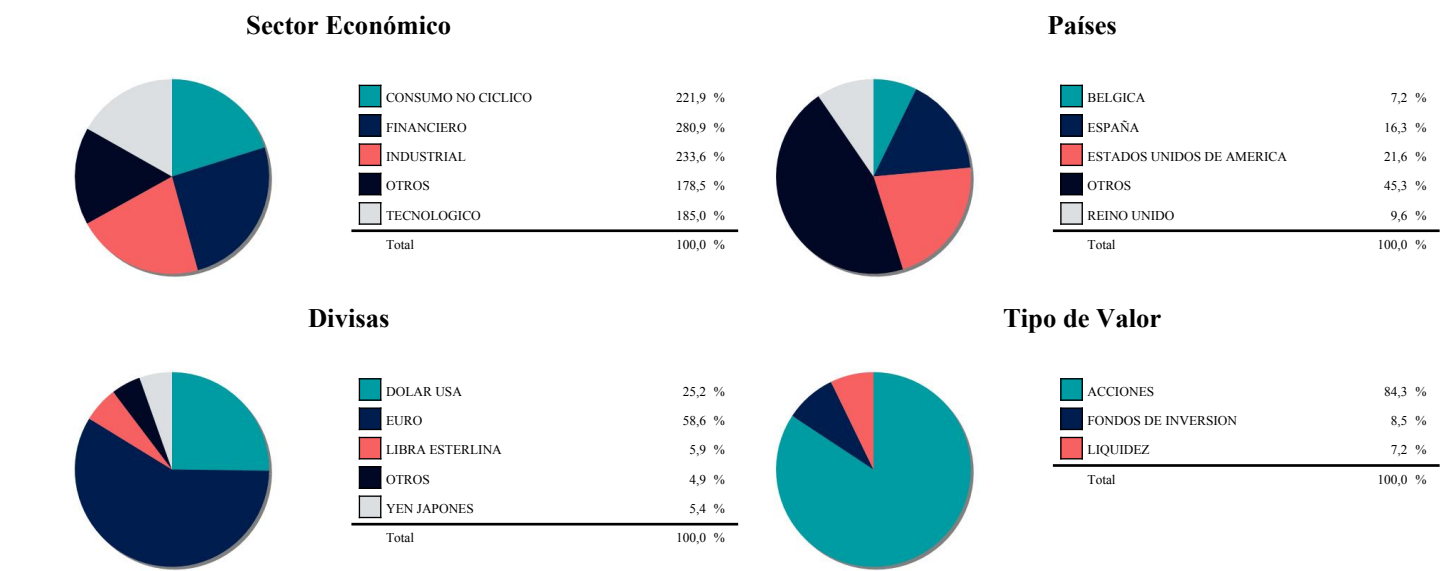
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	453	1,20	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	387	1,02	421	1,32
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	383	1,01	317	0,99
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	1.215	3,21	792	2,49
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	176	0,47	175	0,55
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	403	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.017	7,98	1.705	5,35
TOTAL RENTA VARIABLE		3.017	7,98	1.705	5,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.017	7,98	1.705	5,35
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	1.090	2,88	824	2,59
CH0023405456 - Acciones DUFRIY AG	CHF	702	1,86	608	1,91
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	0	0,00	130	0,41
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	0	0,00	126	0,40
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	750	1,99	604	1,90
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	601	1,59	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	153	0,41	143	0,45
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	715	1,89	566	1,78
FR001400A145 - Acciones MICHELIN	EUR	338	0,89	283	0,89
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	491	1,30	418	1,31
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	681	1,80	628	1,97
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	683	1,81	663	2,08
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	822	2,17	981	3,08
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.231	3,26	1.330	4,18
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	456	1,21	484	1,52
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	302	0,80	371	1,16
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	760	2,01	804	2,53
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	177	0,47	219	0,69
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	995	2,63	827	2,60
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	1.054	2,79	782	2,46
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	228	0,60	189	0,59
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	0	0,00	42	0,13
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	0	0,00	1.118	3,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCP0AM0015 - Acciones B. COMERCIAL PORTUGUES	EUR	311	0,82	269	0,84
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	639	1,69	661	2,08
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	177	0,47	141	0,44
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	588	1,56	873	2,74
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	0	0,00	105	0,33
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.416	3,75	527	1,66
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	653	1,73	584	1,84
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	1.053	2,79	887	2,79
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	0	0,00	60	0,19
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	666	1,76	612	1,92
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	930	2,46	754	2,37
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	437	1,16	453	1,42
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	683	1,81	663	2,08
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	797	2,11	701	2,20
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	654	1,73	636	2,00
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	96	0,30
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.041	2,76	1.020	3,20
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	1.200	3,18	1.312	4,12
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	352	0,93	274	0,86
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	379	1,00	370	1,16
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	632	1,67	636	2,00
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	603	1,59	533	1,67
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	2.118	5,60	824	2,59
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECH	USD	1.035	2,74	742	2,33
BMG2004J1036 - Acciones CARNIVAL CORP LTD	USD	1.075	2,85	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.668	78,52	25.873	81,27
TOTAL RENTA VARIABLE		29.668	78,52	25.873	81,27
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	3.302	8,74	3.029	9,51
TOTAL IIC		3.302	8,74	3.029	9,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.970	87,26	28.902	90,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.987	95,24	30.607	96,13

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

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 1.357,63 euros, lo que supone un 0,00% 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.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido durante todo el periodo una elevada exposición a la renta variable al apreciar la existencia de unos descuentos fundamentales muy importantes.

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 10,52% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 8,7%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 16,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 14,28%.

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 18,72% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 224 participes, lo que supone una variación del 62,05%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 16,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,16%.

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 16,14%, 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.

A principios del mes de marzo tuvimos que vender para hacer frente a un rescate, deshaciendo posiciones en compañías con un peso en cartera inferior al 0,3% del patrimonio: Fugro, Visa, Booking, Vinci, BMW y Munich Re. Sin embargo, con la corrección del mercado durante el mes de marzo, activamos la estrategia de dientes de sierra con la compra de futuros EuroStoxx50, la cual solamente se ejecutó la mitad de la posición debido a que la caída del mercado fue insuficiente. A finales de mayo, con la recuperación de las Bolsas, cerramos toda la posición de la estrategia de dientes de sierra con importantes plusvalías. A finales de semestre, también aprovechamos la debilidad de las cotizaciones de varias compañías de mucha calidad para tomar posición, como el caso de Puig Brands, Cie Automotive y la farmacéutica francesa Sanofi.

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 Eurostoxx que han proporcionado un resultado global de 581640 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,38%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 17,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,22%.

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 1,89 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.

No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres. El mecanismo de Dientes de Sierra que utiliza el fondo seguirá activo, a la espera de poder tener nuevas oportunidades de actuación.

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).