GVC Gaesco Oportunidad Empresa

Nº Registro CNMV: 4399
Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	**Depositario**	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	**Grupo Depositario**	CECA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	**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 filosofia 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 enempresas 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	389.990,25	394.814,15	540	543	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE I	1.060,59	2.963,98	5	7	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9.821	9.464	7.766	6.414
CLASE P	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	33	878	745	730

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	25,1824	25,2299	23,2090	20,8435
CLASE P	EUR	26,8245	26,8245	25,2686	22,5232
CLASE I	EUR	31,1795	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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A	0,02	0,05	patrimonio
CLASE P	0,00	0,00	patrimonio
CLASE I	0,02	0,06	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)	1,59	1,76	1,69	1,71

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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	-0,19	-6,70	8,29	-1,21	0,08	8,71	11,35	14,35	20,13

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	08/07/2026	-2,40	19/03/2026	-3,55	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,78	24/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,09	10,73	11,83	13,47	6,83	11,03	10,76	14,26	9,84
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	12,36	10,17	14,62	12,08	9,58	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	9,87	9,87	9,62	9,62	9,16	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,79	0,61	0,60	0,59	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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º 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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						10,94	10,77	14,26	9,84
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	12,36	10,17	14,62	12,08	9,58	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	8,96	8,96	8,99	8,99	9,01	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º 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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,94	-6,35	8,69	-0,84	0,46	10,35	13,03	16,08	21,81

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,05	08/07/2026	-2,40	19/03/2026	-3,54	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,78	24/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,08	10,74	11,82	13,47	6,85	11,03	10,77	14,26	9,84
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
STOXX GLOBAL REAL ESTATE	12,36	10,17	14,62	12,08	9,58	12,70	13,70	15,84	10,65
VaR histórico(iii)	9,75	9,75	9,50	9,50	9,05	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,68	0,23	0,23	0,22	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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-0,53
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-1,76
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	-0,47
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-0,79
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	-0,29
Renta Variable Euro	121.146	5.166	0,63
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2,22
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	59.992	1.566	-2,67

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	237.079	2.335	-0,14
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	253.753	12.796	0,42
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**1.624.149**	**46.661**	**-0,79**

* 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	9.675	98,19	10.489	97,52
* Cartera interior	1.902	19,30	2.195	20,41
* Cartera exterior	7.773	78,89	8.294	77,11
* 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)	129	1,31	195	1,81
(+/-) RESTO	49	0,50	72	0,67
TOTAL PATRIMONIO	**9.853**	**100,00**	**10.756**	**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)	**10.755**	**10.383**	**10.342**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,82	-4,37	-4,62	-59,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-6,79	7,80	0,06	-644,28
(+) Rendimientos de gestión	-6,12	8,68	2,26	-428,81
+ Intereses	0,01	0,03	0,07	-78,93
+ Dividendos	1,06	2,02	3,92	-49,27
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,19	6,66	-1,69	-204,14
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	-0,03	-0,04	-96,47
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,88	-2,20	-96,77
- Comisión de gestión	-0,56	-0,54	-1,63	0,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-7,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-9,24
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,30	-0,46	-77,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-118,70
+ 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	-118,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**9.854**	**10.755**	**9.854**	

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

3. Inversiones financieras

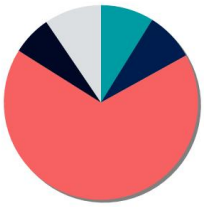
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	310	3,15	399	3,71
ES0105122024 - Acciones|METROVACESA	EUR	308	3,13	339	3,15
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA	EUR	487	4,95	571	5,31
ES0105251005 - Acciones|NEINOR HOMES SLU	EUR	160	1,62	165	1,53
ES0105389003 - Acciones|ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	154	1,56	178	1,66
ES0105407003 - Acciones|MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE S	EUR	0	0,00	60	0,56
ES0154653911 - Acciones|INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	483	4,90	483	4,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**1.902**	**19,31**	**2.195**	**20,41**
TOTAL RENTA VARIABLE		**1.902**	**19,31**	**2.195**	**20,41**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**1.902**	**19,31**	**2.195**	**20,41**
BE0003878957 - Acciones|VGP	EUR	101	1,02	126	1,17
AU000000SRV5 - Acciones|SERVCORP LTD	AUD	637	6,46	712	6,62
BE0003851681 - Acciones|AEDIFICA	EUR	319	3,24	353	3,28
BE0974349814 - Acciones|WAREHOUSES DE PAUW	EUR	119	1,21	137	1,27
DE000A0HN5C6 - Acciones|DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	EUR	77	0,79	94	0,87
DE000PAT1AG3 - Acciones|PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	214	2,17	243	2,26
FR0010241638 - Acciones|MERCIALYS	EUR	439	4,45	527	4,90
FR0010481960 - Acciones|ARGAN	EUR	218	2,21	193	1,80
GB0006928617 - Acciones|UNITE GROUP PLC	GBP	262	2,66	279	2,60
GB00B5ZN1N88 - Acciones|SEGRO	GBP	239	2,43	224	2,08
GB00BG49KP99 - Acciones|TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	137	1,39	150	1,39
IE00BJ34P519 - Acciones|IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	520	5,28	466	4,34
JE00BYVQYS01 - Acciones|IWG	GBP	355	3,60	365	3,40
NL00150006R6 - Acciones|CPT NV	EUR	321	3,26	399	3,71
US12504L1098 - Acciones|CBRE GROUP	USD	567	5,76	590	5,48
US2538681030 - Acciones|DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	232	2,36	236	2,19
US29444U7000 - Acciones|EQUINIX	USD	402	4,08	411	3,82
US48020Q1076 - Acciones|JONES LANG LASALLE	USD	378	3,83	380	3,53
US5128161099 - Acciones|LAMAR ADVERTISING COMPANY	USD	382	3,87	410	3,81
US8288061091 - Acciones|SIMON PROPERTY GROUP	USD	674	6,84	744	6,92
GB00B135BJ46 - Acciones|SAVILLS PLC	GBP	229	2,32	188	1,75
GG00BQZCBZ44 - Acciones|SHURGARD SELF STORAGE LTD	EUR	359	3,65	410	3,81
BE0974288202 - Acciones|XIOR STUDENT HOUSING	EUR	167	1,70	184	1,71
IL0012327503 - Acciones|ORION RETAIL PROPERTIES	ILS	1	0,01	1	0,01
FR0013326246 - Acciones|UNIBAIL RODAMCO	EUR	267	2,71	307	2,86
CA1946931070 - Acciones|COLLIERS INTERNATIONAL GROUP I	CAD	158	1,61	164	1,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**7.774**	**78,91**	**8.293**	**77,11**
TOTAL RENTA VARIABLE		**7.774**	**78,91**	**8.293**	**77,11**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**7.774**	**78,91**	**8.293**	**77,11**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**9.676**	**98,22**	**10.488**	**97,52**

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

Sector Económico



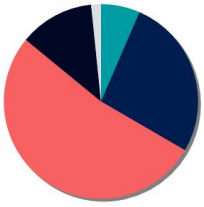
CONSUMO CICLICO	8,9 %
CONSUMO NO CICLICO	8,1 %
FINANCIERO	67,0 %
MATERIAS BASICAS	6,6 %
OTROS	9,5 %
Total	100,0 %

Países



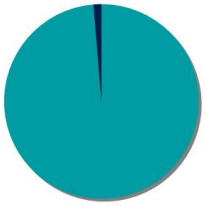
BELGICA	10,9 %
ESPAÑA	19,4 %
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	26,9 %
OTROS	30,4 %
REINO UNIDO	12,5 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR AUTRALIANO	6,5 %
DOLAR USA	26,9 %
EURO	52,6 %
LIBRA ESTERLINA	12,5 %
OTROS	1,6 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	98,7 %
LIQUIDEZ	1,3 %
Total	100,0 %

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 30,20 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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.

Persisten cuatro riesgos principales: inflación, bajo crecimiento, tensiones geopolíticas y elevado 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 que deriva en un mayor coste de capital reduce el universo de inversión.
Las tensiones internacionales y el endeudamiento global constituyen riesgos importantes para la estabilidad, generando presiones proteccionistas e inflacionistas.
El sector inmobiliario se comportó negativamente durante el 3T y peor en Europa que en EE.UU. Por subsectores, en Europa, residencial continúa débil, oficinas y comercial también, aunque menos y sólo industrial se mantuvo en positivo. A lo largo del año, únicamente seto dos últimos sectores se mantienen en verde.

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 Merlín 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 7,33% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,86%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -6,7%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,38%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -8,38% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -0,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -6,7%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,61%.

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 -6,7%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre únicamente hemos cerrado la posición en MILLENIUM HOSPITALITY tras la OPA recibida.

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 instrmentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,60%.

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 10,74%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,57%.
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 3,17 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 tercer trimestre de 2026, la inflación repuntó en las economías desarrolladas por las tensiones en Irán y los problemas en el sector del refino. La persistencia de precios elevados retrasa la relajación monetaria, aumenta la incertidumbre sobre los tipos de interés y presiona los márgenes empresariales. A su vez, el elevado endeudamiento global limita la capacidad de actuación fiscal y monetaria. Una mejora de la productividad, apoyada en tecnologías como la inteligencia artificial, podría contribuir a contener la inflación y reducir la ratio deuda/PIB.
La geopolítica sigue condicionando los mercados. El conflicto en Irán ha alterado los flujos energéticos y elevado los costes logísticos y de producción. Paralelamente, la rivalidad entre Estados Unidos, China y la Unión Europea impulsa la relocalización industrial, la reindustrialización y la autosuficiencia energética. Los aranceles y otras medidas proteccionistas modifican la demanda y redistribuyen los beneficios entre sectores y regiones. La persistencia de los conflictos y la falta de claridad de la política económica y comercial estadounidense mantienen elevada la volatilidad y reducen la visibilidad a medio plazo.
En este contexto, el sector inmobiliario se comportó claramente en negativo durante el 3T y solo industrial cerró el trimestre en positivo. Seguimos monitorizando las disrupciones creadas por la pandemia para detectar posibles cambios de comportamiento que puedan afectar distintos tipos de activos y tomar decisiones más contundentes, tanto positivas como negativas. Por ejemplo, en oficinas, la exposición se mantiene exclusivamente a través de empresas de gestión, evitando la inversión directa en activos patrimoniales; esta decisión responde al entorno incierto generado por la inflación y la deuda global, así como a los cambios en la demanda de espacios de trabajo tras la pandemia, aunque hemos identificado alguna oportunidad que podríamos considerar. En retail, se observa una recuperación gradual de la afluencia de clientes a los centros comerciales, recuperando parte del terreno perdido durante la crisis sanitaria. El repunte del consumo y la estabilización de los precios sugieren una perspectiva positiva a medio plazo, aunque la estrategia sigue siendo prudente y selectiva. Se priorizan activos con alta recurrencia, entendida como la capacidad de generar ingresos de manera estable y predecible a lo largo del tiempo, lo cual aporta seguridad en entornos volátiles. En el segmento industrial, la corrección de precios parece haber alcanzado un valle, aunque persiste la necesidad de ser selectivos en la toma de posiciones. La competencia global y los cambios en los centros de producción, impulsados por las tensiones entre Estados Unidos, China y la Unión Europea, favorecen la demanda de activos industriales en regiones como Europa Central y Reino Unido. Por eso, se mantiene la apuesta por compañías logísticas e industriales europeas, con seis posiciones que representan el 11,2% de la cartera, operando en el centro y este de Europa y Reino Unido. El subsector hotelero, tradicionalmente menos atractivo para la inversión a largo plazo, ha comenzado a ofrecer oportunidades interesantes debido a la recuperación del turismo y la reactivación de la demanda. La cartera incorpora hotelera representa el 4,8% del total, después de la OPA recibida por uno de nuestras inversiones, es decir, el aprovechamiento de situaciones temporales de precios favorables o tendencias emergentes que permiten obtener rentabilidad adicional.

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).