

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

Depositario CECABANK
Grupo Depositario 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.gvcaesco.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@gvcaesco.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: 21/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Regla-mento (UE) 2019/2088). Se invertirá entre el 75% -90% en valores de RV de cualquier país del mundo, principalmente de países miembros OCDE, con una capitalización bursátil mínima en el momento de la compra de 2.000 millones de euros y que tengan la categoría de "Value", de acuerdo con la metodología propia elaborada por la gestora. Se invertirá en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura de la inversión de la renta variable a largo plazo, que será en futuros vendidos de los siguientes índices bursátiles "Growth" Nasdaq-100; MSCI World Growth o MSCI Europe Growth. En consecuencia, la exposición a la renta variable será cero, es decir será neutra (Market Neutral); si bien la diferencia entre la parte de Renta Variable "Value" comprada y la parte de los futuros de índices "Growth" vendida podrá ser + - 20%, principalmente para flexibilizar la cobertura de la beta. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD VALUE NET TOTAL RETURN, menos la rentabilidad del índice MSCI WORLDGROWTH NET TOTAL RETURN, expresada en euros y referenciado en un 85% de ambos índices, acorde con el porcentaje de inversión en renta variable y el Euribor a semana capitalizado anualmente para la renta fija (15%). Todos estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC, con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	476.801,43	522.781,12	448	453	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	117.353,00	117.353,00	5	5	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	4.003	4.017	6.288	10.097
CLASE I	EUR	1.011	948	1.082	871

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	8.3962	7.9051	9.0812	10.3679
CLASE I	EUR	8.6183	8.0779	9.2242	10.4681

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	% efectivamente cobrado									
	Período		Acumulada							
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	0,34		0,34	1,00		1,00	patrimonio	al fondo		
CLASE I	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	al fondo		

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado							
	Período		Acumulada					
			0,02			0,07	patrimonio	
CLASE A			0,02			0,05	patrimonio	
CLASE I			0,02			0,05	patrimonio	

		Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)		0,09	0,18	0,17	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,91	2,31	1,73	0,00

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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	6,21	-3,41	-3,74	14,23	-3,65	-12,95	-12,41	27,30	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	26/08/2025	-10,79	09/04/2025	-5,26	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	2,24	19/08/2025	6,17	10/04/2025	4,34	29/04/2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,41	10,39	29,60	19,88	17,80	17,09	16,39	24,22	
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	12,46	2,77	12,23	17,62	22,89	27,97	18,33	12,82	
VaR histórico(iii)	12,20	12,20	12,35	12,60	13,00	13,00	13,20	13,82	

(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 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,18	0,40	0,40	0,38	0,39	1,56	1,53	1,58	

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/compartimientos 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	6,69	-3,26	-3,60	14,40	-3,50	-12,43	-11,88	28,05	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	26/08/2025	-10,79	09/04/2025	-5,25	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	2,24	19/08/2025	6,17	10/04/2025	4,33	29/04/2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,41	10,38	29,60	19,88	17,80	17,09	16,39	24,20	
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	12,46	2,77	12,23	17,62	22,89	27,97	18,33	12,82	
VaR histórico(iii)	12,15	12,15	12,30	12,56	12,95	12,95	13,15	13,77	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,72	0,25	0,25	0,22	0,24	0,97	0,90	0,90	

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/compartimientos 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
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	76.577	2.109	2,48
Global	216.631	1.934	2,49
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	223.120	12.289	0,36
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* 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 período

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	4.341	86,56	4.956	88,67
* Cartera interior	724	14,44	849	15,19
* Cartera exterior	3.617	72,12	4.107	73,48
* 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)	373	7,44	237	4,24
(+/-) RESTO	301	6,00	396	7,09
TOTAL PATRIMONIO	5.015	100,00	5.589	100,00

Notas:

El periodo 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)	5.590	6.269	4.964	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,50	-7,76	-5,10	-10,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-3,10	-3,91	6,00	879,96
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	-3,33	7,34	1.015,70
+ Intereses	0,08	0,01	0,18	822,25
+ Dividendos	0,27	2,39	2,83	-89,51
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,10	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,67	9,12	18,72	-62,54
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-6,35	-14,78	-13,98	-59,97
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-0,40	-0,07	-0,51	405,47
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,58	-1,34	-135,74
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	-6,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-10,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-33,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	10,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,21	-0,24	-95,79
(+) 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)	5.015	5.590	5.015	

Nota: El periodo 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		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	153	3,06	256	4,59	PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	167	3,33	163	2,91
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	279	5,56	277	4,96	JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	0	0,00	173	3,10
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	182	3,63	157	2,81	IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	237	4,73	219	3,91
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	110	2,19	159	2,85	BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	167	3,34	131	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		724	14,44	849	15,21	DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	189	3,78	197	3,52
TOTAL RENTA VARIABLE		724	14,44	849	15,21	FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	215	4,28	221	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		724	14,44	849	15,21	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	150	2,99	161	2,88
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	178	3,55	204	3,65	US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	131	2,62	127	2,28
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	191	3,80	194	3,46	DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	145	2,90	191	3,41
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	252	5,03	301	5,39	DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	162	3,23	212	3,79
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	231	4,60	279	5,00	FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	149	2,98	149	2,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	215	4,28	238	4,25	NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	128	2,55	176	3,14
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	182	3,63	188	3,36	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.616	72,13	4.108	73,47
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	104	2,07	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		3.616	72,13	4.108	73,47
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	160	3,19	179	3,21	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.616	72,13	4.108	73,47
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	263	5,25	405	7,24	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.340	86,57	4.957	88,68

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[2]	42	Inversión	NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	1.260	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[2]	126	Inversión	NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	1.259	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[2]	84	Inversión	NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	840	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[2]	85	Inversión	NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	420	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	420	Cobertura	Total subyacente renta variable		4.956	
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK INDEX[20]	420	Cobertura	TOTAL OBLIGACIONES		4.956	

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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondo dos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

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 723,00 euros, lo que supone un 0,01% 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. Los primeros nueve meses del 2025 han venido claramente marcados por las políticas tarifarias por parte de Estados Unidos en Abril. Esto causó una volatilidad importante en los mercados de renta variable. Desde entonces, esto ha aflojado mucho y hemos vuelto a unos niveles muy bajos de volatilidad al confirmarse toda esta política como una táctica negociadora. A medida que iban llegando acuerdos comerciales, los mercados han recuperado de forma global todas las caídas provocadas por este hecho. A nivel Europeo, lo más destacable ha sido sin duda las elecciones alemanas y la victoria del canciller Merz, dando un discurso de cambio, con un gran aumento del gasto fiscal y con intención de estimular, después de mucho tiempo parada, la economía alemana. Aunque este hecho tuvo un importante efecto teórico, a la práctica, en el tercer trimestre aún no hemos visto explícitamente ningún efecto relacionado en el crecimiento. Si que parece que hay un cambio en la Unión Europea para centrarse en ganar competitividad, siguiendo las indicaciones del Informe Draghi, ejemplo de ello son potenciales industrias consolidándose (telecomunicaciones y bancos), y una política más proteccionista para proteger la industria Europea, como hemos visto en el caso del acero. El mercado ha reconocido este cambio con subidas más fuertes de los mercados europeos que americanos (con un Trump errático) y con una fuerte apreciación del euro en contra del dólar. El tema que ha generado más ruido este trimestre es el geopolítico. Después de los problemas a principios de año sobretodo con Israel e Irán, este trimestre hemos visto una relajación importante en estas tensiones y de hecho, un acuerdo de paz entre Israel y Hamas en Gaza. Todo ello, ha permitido al mercado continuar subiendo sin grandes episodios de volatilidad en el trimestre. A nivel macroeconómico, las economías siguen haciendo bien, tirando por las altas tasas de consumo de servicios que están compensando la debilidad en demanda de bienes. Este mayor consumo en servicios viene aún financiado por las altas tasas de ocupación en todo el mundo. A parte, el efecto riqueza de unas bolsas en máximos y valor de las casas subiendo, provoca esta continuidad de demanda de consumo fuerte. La inflación se ha ido moderando por esta bajada de costes energéticos y otros efectos base. Hemos dejado muy atrás los picos altos de inflación vistos en 2022 o principios de 2023. De hecho, ya tenemos muy controlada ambas inflaciones en entornos del 2%, y simplemente estamos a la espera de las posibles implicaciones que la política arancelaria de Trump pueda tener en la inflación mundial. En este sentido, Europa ha parado la bajada de tipos de interés al estar ya a niveles del 2%, y hemos comenzado a ver estas bajadas de tipos en Estados Unidos. Esperamos alguna bajada en el último trimestre del año. Continuamos pensando que no volveremos a los tipos históricamente bajos de los últimos 10 años, sino una normalización a tipos normales a nivel histórico, a niveles del 2-3% aproximadamente (un poco más en Estados Unidos y algo menos en Europa). Con unos tipos largos con rentabilidades superiores, como en toda curva de equilibrio donde el largo plazo se tiene que pagar más que el corto plazo, la media histórica son 200pb. Este trimestre ha confirmado esta teoría, y hay un claro steepening de la curva, con mayores rentabilidades a mayores duraciones, como tiene que ser. A nivel micro, vemos que las empresas siguen creciendo y defendiendo sus márgenes (ahora con foco en los efectos arancelarios y de divisa por un dólar débil). Para 2025, se preveía una recuperación del mercado de bienes que no se está produciendo, dañado también por una China y Alemania que siguen a un débiles. En cuanto a servicios y turismos, las tendencias positivas siguen fuertes, con un crecimiento a tasas más normalizadas después de años excepcionales de crecimiento por la recuperación pendiente después del COVID. La tasa de paro continua a niveles muy bajos: La gente consume porque trabaja. Y sus ahorros o dinero disponible, es históricamente alto, así como también su nivel de riqueza (con el inmobiliario subiendo fuertemente). Tampoco vemos indicadores de euforia agregada o en todos los sectores de los agentes económicos. Después de tantos años, no vemos actuaciones raras o ilógicas derivadas de la euforia después de tantos años de crecimiento económico. Si que lo estamos comenzando a ver en el sector o todo lo relacionado con la IA. Estos comportamientos, relacionados con inversiones dudosas, pagadas con deuda, no suelen producir resultados positivos a medio plazo. A nivel de mercado, en renta fija el spread entre crédito corporativo y gubernamental aún se ha reducido más hacia niveles históricos, por lo que aún preferimos invertir en bonos gubernamentales. Simplemente el spread se amplió un poco durante abril,

pero volvía a niveles bajos en forma de V. Aún p referimos duraciones cortas, hasta que el mercado no encuentre equilibrio e n los tipos a largo plazo, pero por primera vez, empezamos a ver inversione s interesantes con duraciones de 2-5 años, menos expuestos a los tipos de l argo plazo y para fijar rentabilidades interesantes durante más tiempo. También hay que estar atento al 10y americano, que se ha ido moviendo entre el 4 y el 5%, con los problemas de déficit americanos y las declaraciones erráticas de Trump. A fin del tercer trimestre el mercado se ha calmado bas tante, pero no descartamos subidas hasta estos niveles del 5% si Trump vuel ve a provocar volatilidad en el mercado y desconfianza en sus finanzas. Act ualmente estamos inmensos en un cierre del gobierno americano, pero de momen to, este hecho no se ha reflejado en los mercados, ya acostumbrados a epis odios como estos. Respecto renta variable, seguimos positivos, en términos de valoraciones y crecimiento potencial de las empresas. No obstante, hay dos características importantes a destacar. 1: Vemos unas dispersiones muy importantes en las valoraciones entre unas empresas y otras. Las 7 magníficas y las empresas r elacionadas con la IA han acaparado la mayor parte de revaloración de los i ndices. A los actuales niveles, vemos mucho más potencial en la otra parte del mercado, con unas valoraciones mucho más razonables y con más potencial . Aún vemos el value barato frente al growth (o la tecnología americana), y Europa barata frente a Estados Unidos. Vemos una concentración en pocas em presas en los índices que nos preocupan, probablemente provocado por el aum ento de popularidad de las acciones expuestas a la IA y por el aumento de i mportancia de los ETF en todo el mundo. Estamos empezando a observar inversions extraordinarias, circulares (financiándose entre ellos mismos), con r etornos dudosos y financiada con deuda, en el sector de la IA. Aunque consi deramos que la IA cambiará el mundo, no creemos que sea un espacio inversor atractivo actualmente, más bien el contrario.. Respecto la dispersión de valoraciones entre el factor value/growth que el fondo quiere aprovechar, el tercer trimester de 2025 ha sido muy negativo p ara el fondo. Después de un magnífico primer semestre, donde la buena selec ción de valores y la poca exposición al dólar beneficiaron muchísimo el fon do en relació al benchmark, este tercer trimestre hemos visto una reversión con una recuperación muy fuerte del NASDAQ. Todo ello apoyado en la aparic ión de la Inteligencia Artificial y el gran rendimiento que está teniendo todos los sectores relacionados con la temática. Creemos que la diferencia d e valoración entre ambos espacios es muy grande, y que hay mucha rentabilidad futura estando expuestos en la parte de quality value del espectro inver sor. Continuamos sin entender las altas valoraciones del growth en este escenari o, si bien es cierto que estamos en clara senda de bajada de tipos, no creemos que vuelvan a los niveles de tipos 0, sino que vuelvan a tipos más normales según la media histórica. Por otra parte, aún vemos muy volatilidad e incertidumbre en los tipos largos. Las yields que cotiza el mercado growth o las acciones de duración (flujos a muy largo plazo) tendrían que relajars e mucho más, para ser atractivas de nuevo. Tenemos tresuries americanos a l argo plazo al 4-5% vs este espacio growth con FCF Yields del 0-2% o incluso por debajo en algunos nombres relacionados con IA. Al contrario, las valoraciones en el espacio value, y sobretodo europeo, son muy atractivas. Tambi én estamos volviendo a observar subidas irrationales en algunos valores, as í como la vuelta de las SPACS, señales claras de un mercado tecnológico ame ricano que vuelve a estar, en mi opinión, sobrecalentado. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este trimestre hemos mantenido la estrategia de inversión seguida e n períodos anteriores con una exposición a renta variable (85%) aunque cubierta con una exposición corta menor en futuros mini del NASDAQ 100 del 85% (para machejar la pata larga y corta de la estrategia market neutral del fon do). c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inver sión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice e en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,74% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 13,28%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,41%. En el mism o periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,08%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación nega tiva del -10,28% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -1,08%. La rentabi lidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,41%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,40%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestor a. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -3,41%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesc o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el perio do del 2,50%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este tercer trimestre de 2025 se ha vendido empresas de forma parci al empresas como en CARNIVAL, BANKINTER, MERLIN PROPERTIES; por su fuerte r evalorización. Por el lado de las compras, se ha incrementado exposición en empresas como ACERINOX y OWENS CORNING y hemos entrado en KERRY GROUP. Siguiendo la política de inversión del fondo, se sigue con la estrategia de estar vendidos de futuros NASDAQ-100, para la parte corte del fondo, ajust ándola a la exposición larga y obteniendo así la exposición 0 neta a mercad o o market neutral del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valo res. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de rivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre mini Nasdaq, futuros sobre micro Nasdaq que han proporcionado un resultado global de -344062,46 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 79,24%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9144%. 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. GVC Gaesco Value minus Growth, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,94 sobre 5. La información sobre las caracte rísticas medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,39%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,15%. La beta de GVC Gaesco Value minus Growth, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,19. 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 0,48 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valore s que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión S GIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partíc ipes 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 empr esas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquel las sociedades en las que la posición global

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. Al igual que en períodos anteriores pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte, renta variable europea barata, y por otra parte value barato frente al growth. La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos. En primera parte, creemos que Europa que cotiza mucho más barato en relativos que Estados Unidos puede hacerlo mejor que las expectativas. Vemos las empresas Europeas, muy baratas y una oportunidad de compra importante a largo plazo, y con el sector financiero importante en Europa, beneficiándose de la subida de tipos de interés. El descuento en valoración para rentabilidades futuras está en el segmento más barato del mercado, donde hay empresas con precios muy por debajo del valor de la compañía. Este desequilibrio comenzó a cotizarlo el mercado en 2022 y aunque el 2023-2024-2025 haya revertido todas las ganancias del 2022, creemos que queda mucho recorrido en este ciclo value del mercado, y que esta dispersión va a revertir a la media. Continuaremos invirtiendo en empresas baratas, de calidad, líderes y con ventajas competitivas fuertes. A largo plazo creemos que es un momento para estar invertidos y posicionarse para beneficiarse tanto de los descuentos en los activos en cartera como en el desequilibrio entre aquellas empresas va a seguir y growth.

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).