GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MARKET NEUTRAL FI

Nº Registro CNMV: 5531

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

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: 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

Política de inversión: 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 deeuros y que tengan la categoría de "Value", de acuerdo con la metodología propia elaborada por la gestora. Se invertirá en instrumentos financieros de- rivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura de lainversión de la renta variable a largo plazo, que será en futuros vendidos de 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 cober- tura 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 índicesse utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,81	1,81	1,75

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	411.036,13	436.529,19	456,00	469,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	180.776,11	180.776,11	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	3.235	4.109	4.017	6.288
CLASE I	EUR	1.469	1.027	948	1.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	7,8695	8,4928	7,9051	9,0812
CLASE I	EUR	8,1263	8,7307	8,0779	9,2242

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,34	-0,46	-10,72	4,26	1,15	12,40	-12,95	-12,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	30-07-2026	-2,82	08-05-2026	-10,79	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,89	24-07-2026	3,89	05-06-2026	6,17	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,55	18,54	20,54	16,71	13,39	19,70	17,09	16,39	
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	9,49	5,41	11,78	10,06	9,64	11,41	10,05	8,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,25	12,25	11,98	11,86	12,04	12,04	13,00	13,20	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

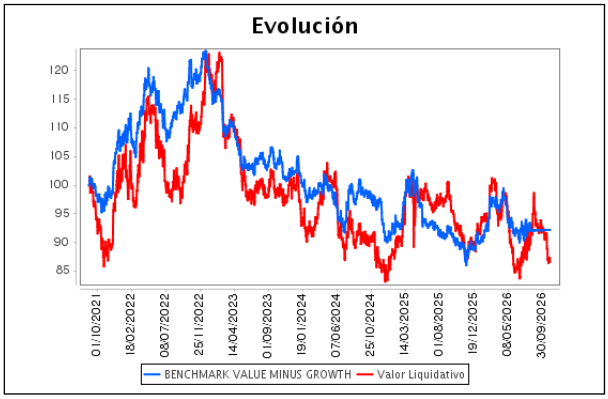
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,40	0,38	0,40	1,58	1,56	1,53	1,77

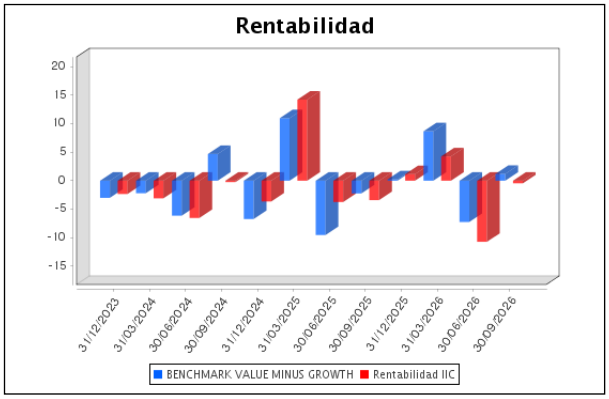
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,92	-0,31	-10,58	4,41	1,30	12,68	-12,43	-11,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	30-07-2026	-2,82	08-05-2026	-10,79	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,90	24-07-2026	3,89	05-06-2026	6,17	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,55	18,55	20,55	16,70	13,40	19,70	17,09	16,39	
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK VALUE MINUS GROWTH	9,49	5,41	11,78	10,06	9,64	11,41	10,05	8,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,21	12,21	11,93	11,81	12,00	12,00	12,95	13,15	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

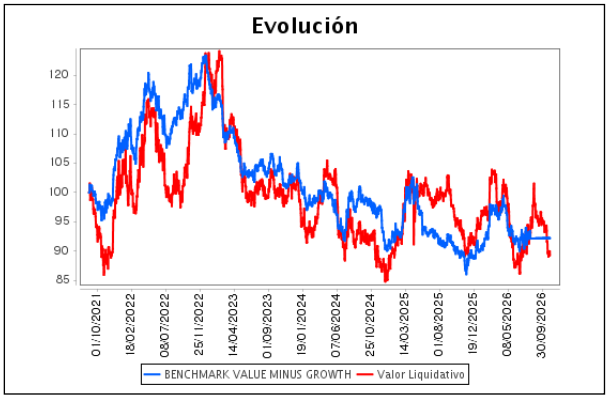
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,25	0,24	0,25	0,97	0,97	0,90	0,41

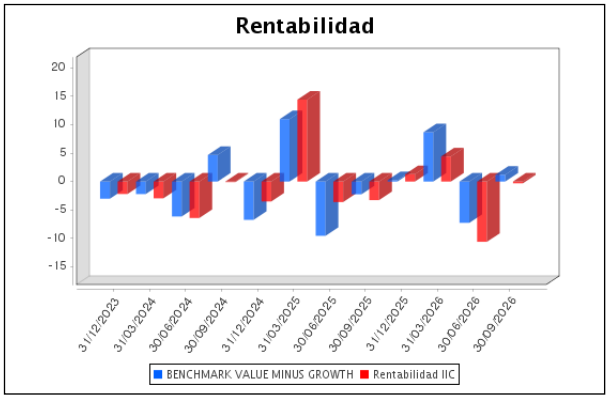
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*Medias.

**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	4.059	86,29	4.154	84,35
* Cartera interior	987	20,98	1.012	20,55
* Cartera exterior	3.072	65,31	3.142	63,80
* 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)	294	6,25	436	8,85
(+/-) RESTO	351	7,46	334	6,78
TOTAL PATRIMONIO	4.704	100,00 %	4.925	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.925	5.127	5.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,17	6,87	-2,01	-164,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	-11,13	-6,62	329,48
(+) Rendimientos de gestión	0,20	-10,56	-5,34	426,77
+ Intereses	0,07	0,06	0,20	32,86
+ Dividendos	0,23	2,31	2,67	-89,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	7,80	5,64	-101,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-20,75	-13,86	-99,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	0,02	-0,02	683,85
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,57	-1,28	-80,32
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,90	4,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	8,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	14,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-15,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,20	-0,21	-91,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,97
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-16,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.704	4.925	4.704	

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

3. Inversiones financieras

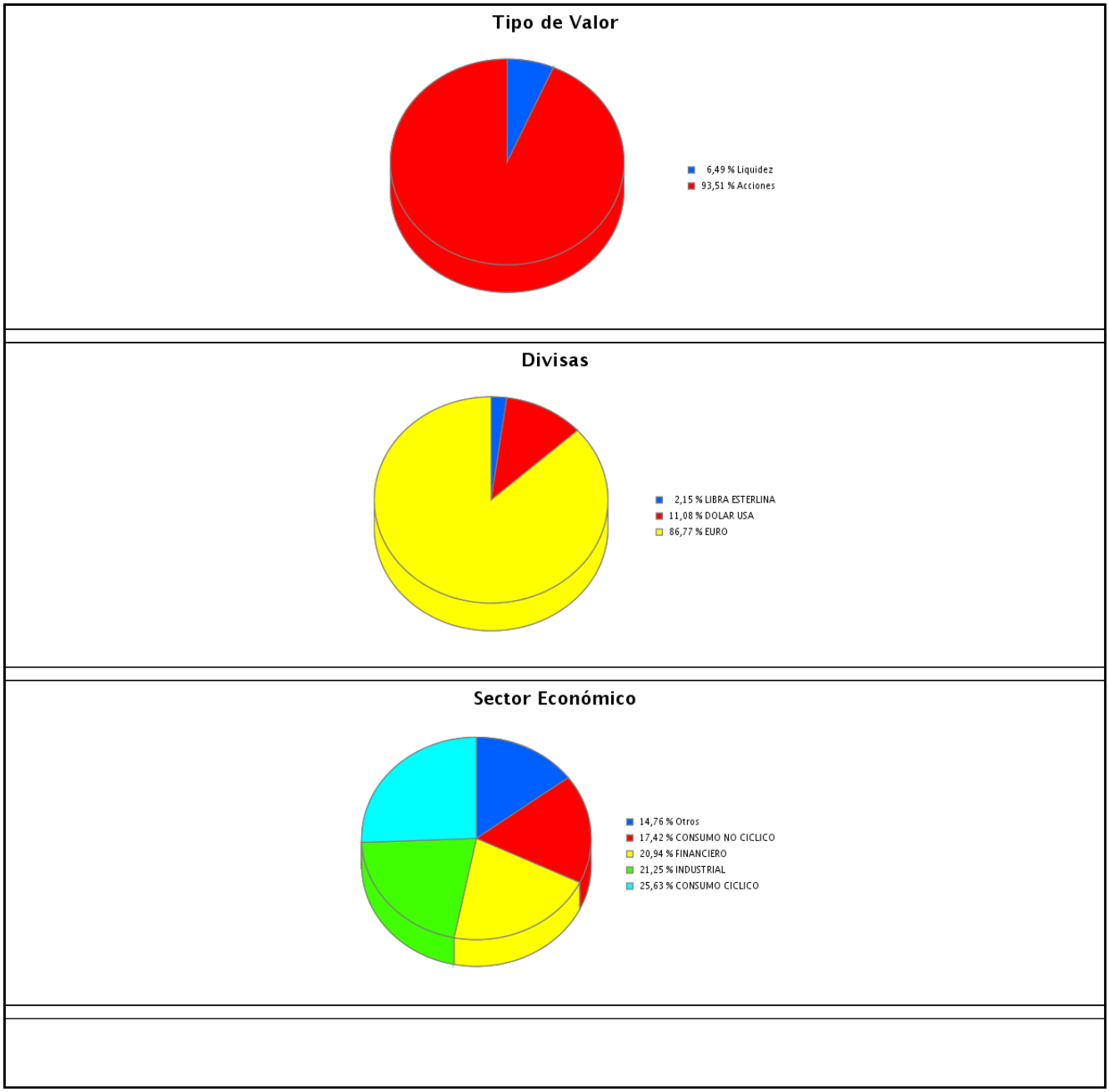
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

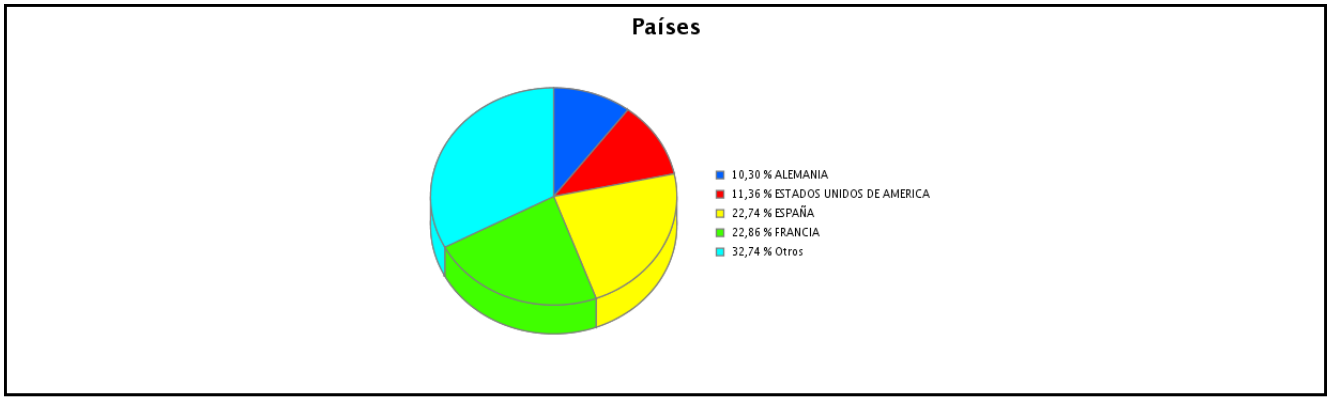
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	987	20,98	1.012	20,56
TOTAL RENTA VARIABLE	987	20,98	1.012	20,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	987	20,98	1.012	20,56
TOTAL RV COTIZADA	3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL RENTA VARIABLE	3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.059	86,29	4.154	84,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	259	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	52	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	104	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	106	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	162	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Compra Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|2|	54	Inversión
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|20|	1.036	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|20|	2.590	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro|NASDAQ 100 STOCK INDEX|20|	1.036	Cobertura
Total subyacente renta variable		5398	
TOTAL OBLIGACIONES		5398	

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 una 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.008.325,90 euros que supone el 21,44% sobre el patrimonio de la IIC. 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 372,71 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. El primer trimestre de 2026 ha venido marcado claramente por la volatilidad . Por un lado, por la aparición de la Inteligencia Artificial y sus posible s disrupciones en negocios empresariales a largo plazo, y por otro lado, po r todo el ruido geopolítico que tenemos que aguantar por las acciones de Tr ump (Groenlandia primero, Venezuela, y finalmente el conflicto con Irán). Toda esta volatilidad ha afectado a las variaciones de los precios en los m ercados, tanto de renta fija

como de renta variable, pero, no obstante, a f in de trimestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos epis odios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades posit ivas en este primer trimestre. En primer lugar, los mercados están en máximos históricos, pero es lógico y a que los resultados económicos de las empresas también lo están. Es la ten dencia natural del mercado, subir al igual que suben los beneficios empresa riales. En este sentido, no vemos ningún impacto interno que pueda dañarlos (sector servicios muy fuerte, tasa de paro en mínimos, y a nivel general, costes controlados). Tampoco vemos signos de euforia en los distintos agentes económicos. Lo nor mal después de tantos años sería ver empresas o inversores, que, llevados p or este éxito, empezaran a hacer actos irracionales. En todas las reuniones que mantenemos con empresas cotizadas no vemos esta euforia y aún vemos as ignaciones de capital correctas, salvo en un sector, el relacionado con los data centers y la inversión en IA. En este sector preferimos no invertir, hay un incremento exponencial de cap ex sin saber si los retornos futuros serán óptimos o no. No sabemos aún ni los modelos de negocio de estas empresas invirtiendo tanto. De hecho, estas empresas han pasado de ser empresas Asset-light y gran generadoras de caja a empresas Asset-heavy y que empiezan a emitir deuda para seguir el ritmo de inversión. Preferimos estar fuera y no invertir en este sector dada la g ran incertidumbre que lo rodea. Es probable que, a corto plazo, y mientras siga el período de inversión, sus resultados sigan creciendo, pero una vez construida toda esta capacidad de data centers y computacional, si la deman da no está allí en ese momento o incluso tarda unos años en llegar, los pro blemas pueden ser muy grandes para estas empresas. Tanto por la obsolescenc ia tecnológica de los chips de NVIDIA, como por la magnitud de su apuesta. No tenemos duda que la IA es una revolución igual que lo fue Internet y el ferrocarril, pero hay que separar la tecnología en sí, de como de rentable puede ser invertir en las empresas que hicieron sus grandes inversiones en estas tecnologías en su momento. Todos sabemos como terminó la inversión en redes y fibra por el Internet, o la inversión en ferrocarriles. Precedente s más que preocupantes y donde vemos muchas similitudes con la situación ac tual. Otra novedad del mercado en este primer trimestre ha sido que por primera v ez, el mercado ha distinguido entre ganadoras y perdedoras por la aparición de la IA. Anteriormente todo era positivo para el mercado. El mercado está empezando a preocuparse por la disrupción que esta revolución pueda tener sobre modelos de negocio, en especial el software, a largo plazo. Hemos vis to grandes caídas de empresas que eran vistas como de gran calidad, ya que el mercado tiene dudas sobre el valor terminal. Como sabéis gran parte de l a valoración de una empresa viene de este valor terminal, por lo que es cla ve. Nosotros tampoco estamos muy expuestos a este sector más afectado por la ap arición de la IA. Creemos que es un momento de ser muy selectivo y analític o para distinguir entre grandes oportunidades de inversión que estas caídas están provocando, a realmente, empresas que han podido caer en desgracia a largo plazo por la aparición de la IA. En cuanto a la geopolítica y especialmente el conflicto en Irán. No cambia nuestro escenario para el año, como se ha demostrado, Trump está buscando c laramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llega rá y todas las disrupciones, especialmente en el sector energético por el E strecho de Ormuz, se solventarán. Primero, el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se decía (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar), y vemos esperanzados e l alto al fuego y las actuales negociaciones. Evidentemente, como más tarden a resolverlo el impacto será mayor, pero en cualquier caso, la ausencia de generación de caja o caída de beneficios por shocks externos y temporales como el actual, tiene un impacto nulo o muy p oco significativo en la valoración de las empresas, que se valoran a perpet uidad. Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del me rcado, que ya lleva varios años haciéndolo mejor que el growth, sobretodo e n Europa. Donde estamos positivos por diferencias de valoración versus Esta dos Unidos. Creemos que es un momento para estar invertidos fuera de los ín dices mundiales (muy expuestos a USA y a las grandes tecnológicas que están invirtiendo muchísimo en IA) e invertir en Value, Europa, Emergentes, Japó n, y small caps. Respecto la dispersión de valoraciones entre el factor value/growth que el fondo quiere aprovechar, el año 2026 ha empezado volátil, con grandes subid as a principios de año por la caída de las empresas tecnológicas, a un fin de trimestre complicado por la recuperación del NASDAQ y el impacto energét ico a las empresas de carácter industrial o de servicios donde invierte el fondo. Creemos que la diferencia de valoración entre ambos espacios es muy grande, y que hay mucha rentabilidad futura estando expuestos en la parte d e quality value del espectro inversor. 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 cree mos que vuelvan a los niveles de tipos 0, sino que vuelvan a tipos más norm ales 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. Más aún teniendo en cuenta todo lo descrito anteriormente relacionado con los data centers y la inversión e n IA, así como su potencial disrupción en empresas tecnológicas de software . Al contrario, las valoraciones en el espacio value, y sobretodo europeo, son muy atractivas. También estamos volviendo a observar subidas irracional es en algunos valores, así como la vuelta de las SPACS, señales claras de u n mercado tecnológico americano que vuelve a estar, en mi opinión, sobrecal entado. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este segundo semestre hemos mantenido la estrategia de inversión se guida en períodos anteriores con una exposición a renta variable (85%) aunq ue cubierta con una exposición corta menor en futuros mini del NASDAQ 100 d el 85% (para machear la pata larga y corta de la estrategia market neutral del fondo). 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 índi ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índic 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 11,93% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 12,11 %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,24%. 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 -0,16% y el número de participes ha registrado una variación posit iva de 14 participes, lo que supone una variación del 2,99%. La rentabili dad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,26%, con un impacto tot al de los gastos soportados en el mismo período del 0,38%. 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 4,26%, a su ve z durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el period o del -0,95%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este primer trimestre de 2026 se ha vendido empresas como SIGNIFY y OWENS CORNING, Por el lado de las compras, hemos entrado por primera vez e n VIDRALA y BOOKING aprovechando las caídas de sus acciones en este primer trimestre. 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 micro Nasdaq, Futuro s sobre mini Nasdaq, que han proporcionado un resultado global de 305348,0 9 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al fina l del periodo un 80,92%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7899%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se i ncluyan 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 carter a a final de periodo era del 3,78 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 16,710000000000001%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%. La beta de GVC Gaesco Value minus Growth, respecto a su índice de referenci a, en los últimos 12 meses es de 1,26. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen i nvertido. En condiciones normales se tardaría 0,84 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 las IIC gestionadas por est a entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y t uvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad G estora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos e n que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera consi derado 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 dese quilibrios en el mercado: Por una parte, renta variable europea barata, y p or otra parte value barato frente al growth. La cartera está posicionada pa ra beneficiarse de ambos. En primera parte, creemos que Europa que cotiza mucho más barato en relativ o que Estados Unidos puede hacerlo mejor que las expectativas. Vemos las em presas Europeas, muy baratas y una oportunidad de compra importante a largo plazo, y con el sector financiero importante en Europa, beneficiándose de un entorno de tipos más normalizado. El descuento en valoración para rentabilidades futuras está en el segmento más barato del mercado, donde hay empresas con precios muy por debajo del v alor de la compañía. Este desequilibrio empezó a cotizarlo el mercado en 20 22 y aunque el 2023-2024 haya revertido todas las ganancias del 2022. creem os que queda mucho recorrido en este ciclo value del mercado, y que esta di spersión va a revertir a la media. Continuaremos invirtiendo en empresas baratas, de calidad, líderes y con ve ntajas competitivas fuertes. A largo plazo creemos que es un momento para e star invertidos y posicionarse para beneficiarse tanto de los descuentos en los activos en cartera como en el desequilibrio entre aquellas empresas va lue y growth. FI

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	121	2,57	155	3,16
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER	EUR	244	5,18	253	5,14
ES0113860A34 - Acciones|BANCO DE SABADELL	EUR	215	4,58	201	4,09
ES0121975009 - Acciones|CAF.	EUR	12	0,24	10	0,19
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX	EUR	134	2,84	141	2,86
ES0183746314 - Acciones|VIDRALA	EUR	262	5,57	252	5,11
TOTAL RV COTIZADA		987	20,98	1.012	20,56
TOTAL RENTA VARIABLE		987	20,98	1.012	20,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		987	20,98	1.012	20,56
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	189	4,03	236	4,80
FR0000077919 - Acciones|JC DECAUX	EUR	190	4,03	189	3,85
FR0000125007 - Acciones|COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	211	4,48	242	4,91
FR0005691656 - Acciones|TRIGANO SA	EUR	129	2,74	0	0,00
FR0012435121 - Acciones|ELIS	EUR	189	4,01	238	4,83
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	147	3,13	147	2,99
IE0004906560 - Acciones|KERRY GROUP	EUR	214	4,55	202	4,10
IE00BYTBXV33 - Acciones|RYANAIR HOLDINGS	EUR	152	3,23	177	3,59
PTPTI0AM0006 - Acciones|NAVIGATOR CO	EUR	132	2,80	133	2,69
US09857L1089 - Acciones|BOOKING HOLDINGS	USD	90	1,91	98	1,98
IT0004810054 - Acciones|UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	239	5,08	239	4,86
BE0974258874 - Acciones|BEKAERT NV	EUR	120	2,55	121	2,46
DE0007231334 - Acciones|SIXT AG	EUR	164	3,49	158	3,21
FR0000121147 - Acciones|FORVIA	EUR	127	2,70	127	2,57
GB00BH4HKS39 - Acciones|VODAFONE GROUP PLC	GBP	93	1,98	110	2,23
DE000DTR0CK8 - Acciones|DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	136	2,89	137	2,78
DE000KGX8881 - Acciones|KION GROUP AG	EUR	147	3,12	143	2,91
IE00028FXN24 - Acciones|SMURFIT WESTROCK	USD	171	3,64	178	3,62
BMG2004J1036 - Acciones|CARNIVAL CORP LTD	USD	232	4,93	268	5,43
TOTAL RV COTIZADA		3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL RENTA VARIABLE		3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.072	65,31	3.142	63,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.059	86,29	4.154	84,36

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)