TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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: 20/02/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener rentabilidades positivas en cualquier entornode mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 10% en base diaria por un periodo de 6 años, con un máximo inferior al 15% anual. El fondo invertirá entre el 0%-100% en activos de renta variable o en activos de renta fija de emisorespúblicos o privados de cualquier país, principalmente de países miembros OCDE,no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo referente a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por capitalización bursátil (Alta, Media o Baja), ni por divisa, ni por sector, ni por países (incluidos emergentes). Podrá invertir 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto),armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. La gestora utilizará tanto técnicas de gestión tradicional (por fundamentales) como de gestión alternativa (principalmente de carácter táctico o de situaciones especiales).

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	0,12	0,59	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,71	0,79	1,05

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	67.168,80	77.202,60
Nº de Partícipes	262	266
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.727	129,9242
2025	6.753	128,2041
2024	6.065	108,6657
2023	5.071	90,6751

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,53		0,53	1,57		1,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,06	10,19						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	08-07-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,76	03-08-2026				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,23	15,27						
Ibex-35		13,00	18,63						
Letra Tesoro 1 año		0,11	0,12						
LETRA DEL TESORO 1 AÑO		0,10	0,09						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

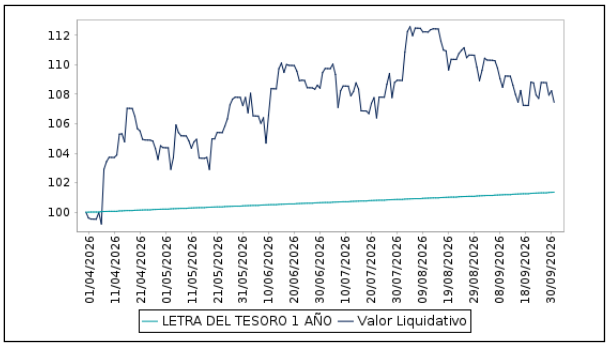
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,74	0,58	0,58	0,58	0,60	2,35	2,33	2,35	2,37

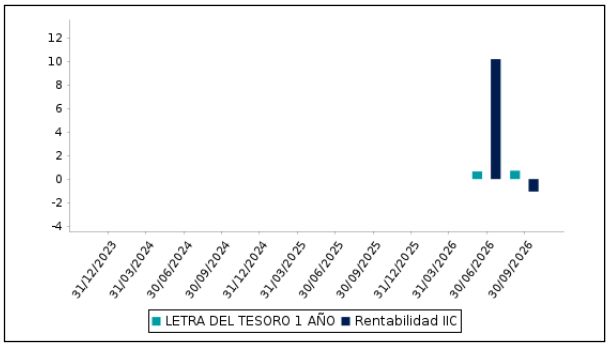
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Enero de 2026 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.466	97,01	8.557	84,41
* Cartera interior	1.377	15,78	2.424	23,91
* Cartera exterior	7.089	81,23	6.133	60,50
* 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)	61	0,70	1.263	12,46
(+/-) RESTO	200	2,29	319	3,15
TOTAL PATRIMONIO	8.727	100,00 %	10.138	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)	10.138	6.524	6.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,42	37,64	23,64	-144,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	8,72	1,29	-331,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	9,36	3,15	-292,23
+ Intereses	0,07	0,04	0,21	106,46
+ Dividendos	0,34	0,75	1,26	-46,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	9,06	6,12	-99,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-1,49	-3,09	-74,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,48	1,03	0,26	-154,82
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-1,62	-22,64
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-1,86	-39,57
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,57	19,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-10,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	6,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-1,03
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,12	-54,27
(+) 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)	8.727	10.138	8.727	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	4,58	1.600	15,78
TOTAL RENTA FIJA	400	4,58	1.600	15,78
TOTAL RV COTIZADA	977	11,20	824	8,13
TOTAL RENTA VARIABLE	977	11,20	824	8,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.377	15,78	2.424	23,91
TOTAL RV COTIZADA	6.667	76,39	5.667	55,90
TOTAL RENTA VARIABLE	6.667	76,39	5.667	55,90
TOTAL IIC	422	4,84	466	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.089	81,23	6.133	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.466	97,01	8.557	84,40

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
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro|DJ EURO STOXX 50 P INDEX|10|	631	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro|DJ EURO STOXX 50 P INDEX|10|	634	Inversión
Total subyacente renta variable		1266	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro|EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO|62500	5.529	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5529	
TOTAL OBLIGACIONES		6795	

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

i). Con fecha 18 de septiembre de 2026, se ha inscrito la fusión entre Mage rit Valor SICAV (sociedad absorbida) y Tramontana Retorno Absoluto Audaz,FI (fondo absorbente). En esa misma fecha, Magerit Valor SICAV ha sido dada d e baja de los registros de la CNMV.

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.575,88 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 57,95 millones de euros en concepto de compra, el 6,88% del patrimonio medio, y por importe medio de 59,1548 millones de euros en concepto de venta, que supone un 7,02% del patrimonio medio.
d.) Durante el periodo, se han efectuado operaciones de compra-venta de divisa a través de la Entidad Depositaria por un volumen negociado de 2.591.994,1 euros, lo que representa el 28,32% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.
Durante el tercer trimestre de 2026, los mercados financieros internacionales estuvieron condicionados por la evolución del conflicto en Oriente Medio, el encarecimiento de las materias primas energéticas, y las expectativas de política monetaria. El repunte de las presiones inflacionistas y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo.
En la zona euro, la actividad económica mostró una resistencia superior a la inicialmente prevista, aunque con diferencias significativas entre países y sectores. El Banco Central Europeo revisó al alza sus previsiones de crecimiento, situándolas en el 0,9% para 2026 y el 1,4% para 2027. Por su parte, la inflación volvió a acelerarse, impulsada fundamentalmente por los precios energéticos. En Europa, los indicadores adelantados reflejaron una ligera aceleración de la actividad empresarial, con un PMI compuesto de 53,1, su nivel más elevado desde abril del 2023. En EEUU, el crecimiento continuó apoyado por la fortaleza del sector manufacturero y de servicios con indicadores de PMI en niveles de expansión, siendo el PMI compuesto de 58,4 ptos.
Los mercados de renta variable, en el tercer trimestre fueron algo mixtos. En Europa, el Ibex retrocedió un -0,23%; Eurostxx50 -0,93%; Cac -5,23%; Ftsemib -0,60%. El dax alemán, en cambio, experimento una subida del 0,81% y UK un 1,04%. En Estados Unidos, destacamos el S&P, +2,03%, Nasdaq, +0,44%, y en signo negativo el Dow Jones con un -2,7%.
Por sectores en Europa, destacar Energía +11,51%, Bancos +5,64%; Recursos básicos +4,82%. Por el lado negativo se encuentra construcción -9,74%; real estate -8,79%; consumo -8,69%.
En los mercados de materias primas, el petróleo y el gas continuaron condicionados por las tensiones en Oriente Medio y las alteraciones en las cadenas de suministro energético, contribuyendo al repunte de las expectativas de inflación.
En materia de política monetaria, tanto el BCE como la Reserva Federal adoptaron una orientación más restrictiva. En septiembre, el BCE elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50%, haciendo 2 subidas a lo largo del tercer trimestre, ante la persistencia de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético. Asimismo, la Reserva Federal incrementó su rango objetivo de tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,75%-4,00%, destacando la fortaleza de la actividad económica y la necesidad de avanzar hacia su objetivo de inflación del 2%.
En los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo registraron presiones alcistas, especialmente por el aumento de las expectativas de inflación, las primas por plazo y las necesidades de financiación de los emisores públicos. Esta evolución afectó negativamente a las valoraciones de los bonos de mayor duración. En Europa, los diferenciales soberanos mantuvieron un comportamiento relativamente ordenado, aunque persistió la diferenciación entre países en función de sus perspectivas fiscales y económicas. En septiembre, se produjo un nuevo tensionamiento de las curvas, en todos los tramos de la curva. La curva alemana, en el trimestre, registró un incremento de rentabilidades de más de 70 pb en el tramo a 2 años (pasando del 2,5% al 3,2%), 75 pb el 5 años y 78 pb el 10 años. La pendiente 2-10 años continua muy plana entorno a 38 pb.
En el mercado de crédito corporativo, los diferenciales de los bonos con grado de inversión y de alta rentabilidad mostraron una evolución generalmente favorable durante buena parte del trimestre, respaldados por los resultados empresariales y la

demanda de activos con rentabilidad adicional. No obstante, el incremento de los tipos de interés libres de riesgo y la incertidumbre macroeconómica continuaron representando factores de riesgo para las valoraciones. En este entorno, la calidad crediticia, la selección de emisores y la gestión de la duración siguieron siendo elementos relevantes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del trimestre se incrementó el peso en renta variable nacional del 8,12% al 11,19%, siendo Meliá y BBVA los valores que más pesan con un 3,60% % y un 3,63% respectivamente.
En cuanto a la renta variable internacional, se incremento el peso del 68,66% al 77,71%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 9,88 % y el de Renta Variable Americana, en el 67,83%
%.
Mantiene un peso en el etf del Russell 2000, por un 3,51% del patrimonio.
Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deustche Bank (2,92%), apple (3,23%), citigroup (2,62%), y delta air line (2,70%).
A cierre del trimestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 88 futuros Mini Euro Currency, y una posición de 10 futuros del eurostxx50.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 10,01% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 11,52%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,05%.

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 -13,92% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -4 participes, lo que supone una variación del -1,5%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,06%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,58%.

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 -1,06%, 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.
Se han realizado operaciones de Compra/venta de futuros, Mini S&P y Eurostoxx50.
Mantiene, a cierre del semestre una posición de cobertura de dólar a través de 88 fututos del mini eur currency.
En el trimestre solamente se vendió la posición de 4100 títulos de Indra que tenia el fondo. Entre las operaciones de compra, destacar ASML, ING, RYANAIR, ALPHABET, TERADYNE y ALCOA, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuro sobre mini S&P 500, futuro sobre Eurostoxx, futuro sobre mini tipo cambio euro/dólar que han proporcionado un resultado global de -2 El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 77,42%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 67,57%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 58,55 millones de euros, que supone un 7,02% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,23%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,05%.
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 0,01 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.
En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el trimestre, hemos asistido a un nuevo tensionamiento del precio del petróleo, que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial.
La cartera que tiene actualmente el fondo, está diseñada para minimizar el impacto negativo que este nuevo escenario tenga en los mercados financieros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO|CACEIS|2,030|2026-07-01	EUR	0	0,00	1.600	15,78
ES0000012S22 - REPO|CACEIS|2,280|2026-10-01	EUR	400	4,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	4,58	1.600	15,78
TOTAL RENTA FIJA		400	4,58	1.600	15,78
ES0113211835 - Acciones|BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	318	3,64	280	2,76
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS	EUR	154	1,76	0	0,00
ES0176252718 - Acciones|SOL MELIA	EUR	315	3,61	369	3,64
ES0177542018 - Acciones|INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	70	0,80	75	0,74
ES0109427734 - Acciones|ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	122	1,39	100	0,98
TOTAL RV COTIZADA		977	11,20	824	8,13
TOTAL RENTA VARIABLE		977	11,20	824	8,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.377	15,78	2.424	23,91
DE0005140008 - Acciones|DEUTSCHE BK	EUR	255	2,92	237	2,34
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN	EUR	73	0,83	72	0,71
FR0000120404 - Acciones|ACCOR	EUR	110	1,26	122	1,20
FR0000121014 - Acciones|LVMH	EUR	90	1,03	111	1,10
FR0000131104 - Acciones|BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	162	1,85	174	1,71
IE00BYTBXV33 - Acciones|RYANAIR HOLDINGS	EUR	94	1,08	0	0,00
NL0000235190 - Acciones|EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE EA	EUR	114	1,31	117	1,15
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	96	1,10	0	0,00
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP	EUR	186	2,13	119	1,17
US02079K3059 - Acciones|ALPHABET INC-CL A	USD	228	2,61	125	1,23
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM	USD	180	2,07	171	1,69
US0378331005 - Acciones|APPLE COMPUTER INC	USD	282	3,23	243	2,40
US11135F1012 - Acciones|BROADCOM LTD	USD	93	1,07	0	0,00
US1266501006 - Acciones|CVS CAREMARK	USD	100	1,14	120	1,18
US25179M1036 - Acciones|DEVON ENERGY CORPORATION	USD	89	1,02	80	0,78
US2546871060 - Acciones|THE WALT DISNEY COMPANY	USD	118	1,35	107	1,06
US30303M1027 - Acciones|FACEBOOK	USD	234	2,68	180	1,78
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORP	USD	236	2,70	170	1,67
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP.	USD	168	1,93	94	0,92
US8969452015 - Acciones|TRIPADVISOR INC	USD	15	0,17	24	0,24
US91912E1055 - Acciones|CIA VALE DO RIO DOCE	USD	52	0,60	58	0,57
AN8068571086 - Acciones|SCHLUMBERGER LTD.	USD	60	0,68	56	0,56
BMG667211046 - Acciones|NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	74	0,85	105	1,04
LR0008862868 - Acciones|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	190	2,18	172	1,70
US0138721065 - Acciones|ALCOA	USD	93	1,06	68	0,68
US0605051046 - Acciones|BK OF AMERICA CORP	USD	159	1,82	120	1,18
US0970231058 - Acciones|BOEING	USD	135	1,55	156	1,53
US1729674242 - Acciones|CITIGROUP	USD	229	2,62	245	2,42
US1858991011 - Acciones|CLEVELAND-CLIFFS INC	USD	69	0,79	58	0,58
US2441991054 - Acciones|DEERE & COMPANY	USD	83	0,95	78	0,77
US2473617023 - Acciones|DELTA AIR LINES, INC.	USD	236	2,70	262	2,59
US35671D8570 - Acciones|FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	167	1,91	149	1,47
US43300A2033 - Acciones|HILTON WORLD HOLDINGS	USD	239	2,74	203	2,00
US46625H1005 - Acciones|JP MORGAN CHASE & CO	USD	152	1,74	115	1,13
US5398301094 - Acciones|LOCKHEED MARTIN	USD	157	1,80	89	0,88
US5719032022 - Acciones|MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	226	2,59	234	2,30
US7475251036 - Acciones|QUALCOMM	USD	105	1,20	48	0,47
US23331A1097 - Acciones|DR. HORTON, INC.	USD	193	2,21	228	2,25
US8807701029 - Acciones|TERADYNE INC	USD	106	1,22	0	0,00
US9311421039 - Acciones|WAL MART STORES	USD	92	1,05	99	0,98
US38141G1040 - Acciones|GOLDMAN SACHS GROUP	USD	211	2,41	182	1,79
DE000CBK1001 - Acciones|COMMERZBANK AG	EUR	181	2,08	168	1,65
US0311621009 - Acciones|AMGEN	USD	100	1,15	86	0,84
US9291601097 - Acciones|VULCAN MATERIALS CO	USD	99	1,14	119	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG2004J1036 - Acciones|CARNIVAL CORP LTD	USD	180	2,06	208	2,05
US6668071029 - Acciones|NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	158	1,81	98	0,97
TOTAL RV COTIZADA		6.667	76,39	5.667	55,90
TOTAL RENTA VARIABLE		6.667	76,39	5.667	55,90
US4642876555 - Participaciones|ISHARES RUSSELL 2000	USD	307	3,51	329	3,24
US4642887529 - Acciones|ISHARES DJ US HOME CONSTRUCT	USD	115	1,32	137	1,35
TOTAL IIC		422	4,84	466	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.089	81,23	6.133	60,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.466	97,01	8.557	84,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - Acciones|ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00

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)