

TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI

Nº Registro CNMV: 4858

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 entorno de 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 emisores públicos 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	0,66	0,13	0,66	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,54	1,36	0,54	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	77.202,60	52.675,91
Nº de Partícipes	266	142
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	10.138	131,3195
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	1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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		10,19							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	10-06-2026				
Rentabilidad máxima (%)	3,73	08-04-2026				

(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		15,27							
Ibex-35		18,63							
Letra Tesoro 1 año		0,12							
LETRA DEL TESORO 1 AÑO		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)	1,16	0,58	0,58	0,60	0,59	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 suscripción 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

[illegible]**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**[illegible]

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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	8.557	84,41	6.276	92,94
* Cartera interior	2.424	23,91	1.590	23,55
* Cartera exterior	6.133	60,50	4.686	69,39
* 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)	1.263	12,46	367	5,43
(+/-) RESTO	319	3,15	110	1,63
TOTAL PATRIMONIO	10.138	100,00 %	6.753	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)	6.753	5.973	6.753	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,76	1,18	43,76	4.152,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	11,04	2,68	470,15
(+) Rendimientos de gestión	3,93	12,40	3,93	464,46
+ Intereses	0,14	0,06	0,14	143,98
+ Dividendos	0,94	0,61	0,94	75,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,64	12,95	6,64	-41,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,95	-1,11	-2,95	203,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	0,99	0,89	2,28
± Otros resultados	-1,73	-1,10	-1,73	80,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,36	-1,25	5,69
- Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-1,04	12,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-1,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	21,76
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,17	-0,09	-39,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.138	6.753	10.138	

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

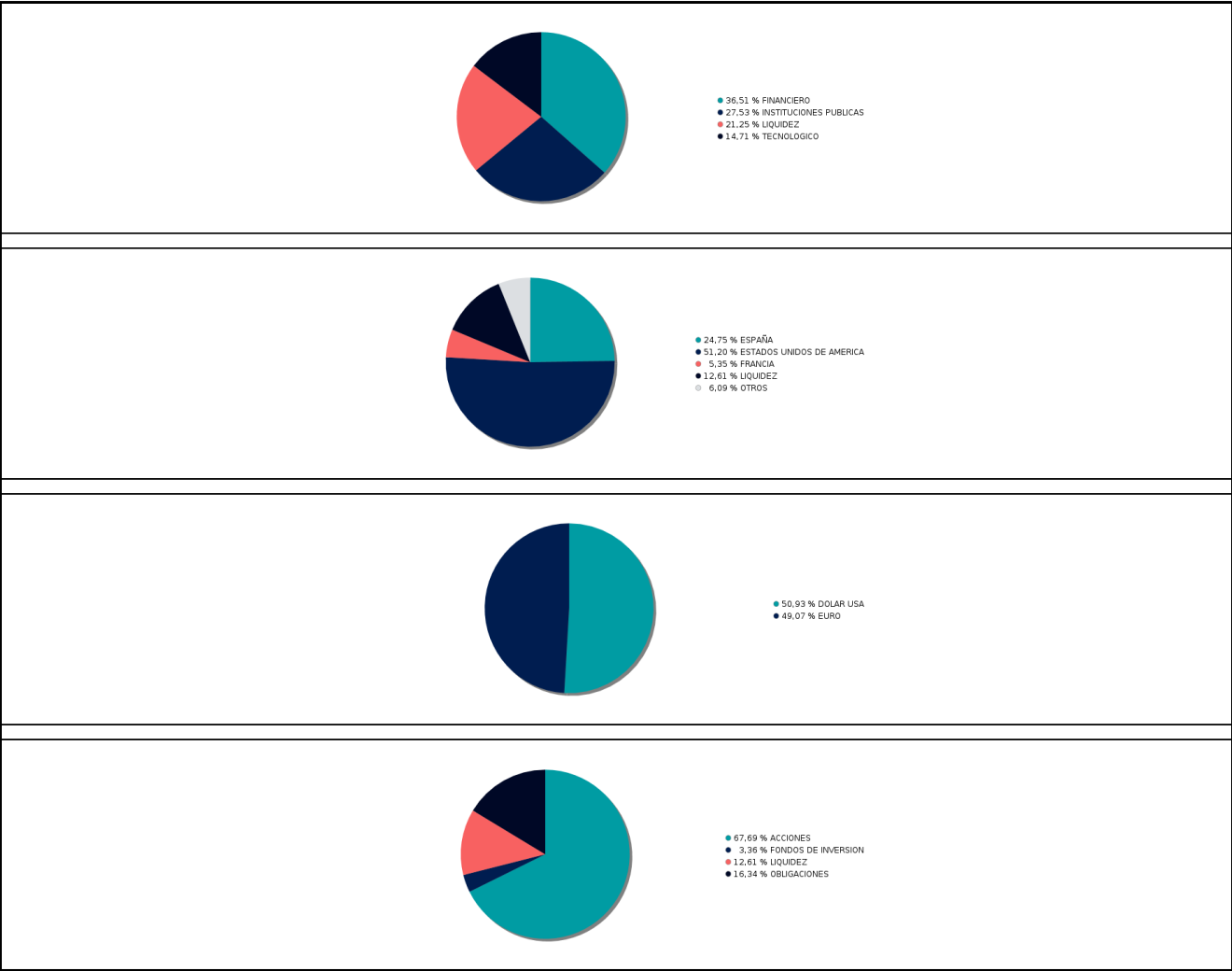
3. Inversiones financieras

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	1.600	15,78	1.000	14,81
TOTAL RENTA FIJA	1.600	15,78	1.000	14,81
TOTAL RV COTIZADA	824	8,13	586	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE	824	8,13	586	8,68
TOTAL IIC	0	0,00	4	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.424	23,91	1.590	23,55
TOTAL RV COTIZADA	5.667	55,90	4.515	66,85
TOTAL RENTA VARIABLE	5.667	55,90	4.515	66,85
TOTAL IIC	466	4,60	171	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.133	60,49	4.686	69,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.557	84,40	6.276	92,93

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	630	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
S&P 500 INDEX	Compra Futuro S&P 500 INDEX 50	657	Inversión
Total subyacente renta variable		2551	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 62500	4.011	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 62500	251	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 62500	188	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4450	
TOTAL OBLIGACIONES		7002	

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

Con fecha 23 de Enero de 2026 se ha inscrito la actualización del folleto, al objeto de modificar su política de inversión. Con fecha 23 de Junio de 2026 se ha ejecutado la fusión entre Tramontana Retorno Absoluto Audaz, FI como fondo absorbente y Magerit SICAV como Sicav fusionada, estando en trámite de inscripción en los Registros Administrativos correspondientes.

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

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 119,9507 millones de euros en concepto de compra, el 9,09% del patrimonio medio, y por importe medio de 119,3576 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,05% 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 total negociado de 11.122.608,34 euros, lo que representa el 152,56% del patrimonio medio.

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 4.440,45 euros, lo que supone un 0,06% 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 semestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estancamiento a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. A pesar de ello, los activos de riesgo finalizaron el semestre con un comportamiento positivo gracias a los beneficios empresariales publicados.

Aun así, la economía mundial continúa mostrando resiliencia. EEUU mantuvo un crecimiento sólido apoyado por un mercado laboral y la inversión.

Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EEUU se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos

(+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del +8,65%, el Dow Jones del +6,82% y el Nasdaq del +19,19%.

En conjunto, el semestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil.

En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años aleman pasaron del 2,11% al 2,55% y el 10 años del 2,85% al 3%.

El BCE decidió a final del semestre subir los tipos en 25pb, situándolos en el 2,4%, con un tono prudente y pendiente de los datos futuros de cara a tomar nuevas decisiones de subidas de tipos. En palabras de Lagarde, si la situación geopolítica continua, no descartaran nuevas subidas de tipos en septiembre. No obstante, mantuvo un mensaje prudente indicando que las próximas decisiones de tipos, dependerán de los datos. Por tanto, Lagarde evito dar cualquier forward guidance y reiteró que las decisiones se tomaran reunión a reunión. La Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones con su nuevo presidente a la cabeza Kevin M. Warsh. Destacar que el nuevo presidente indico que iban a revisar la forma en que la FED calcula los datos de inflación y que no estaba convencido de dar un forward guidance. Actualmente mantienen los tipos en el 3,5%-3,65%

En los mercados de crédito, al final de semestre se han comprimido los spreads tanto de crédito como de high yield. Actualmente, situándose en niveles mínimos, lo que ha tenido un gran impacto en el mercado de bonos, reduciendo el impacto que han tenido por el lado de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se mantuvo el peso en renta variable nacional, del 8,12%, siendo Meliá y BBVA los valores que más pesan con un 3,63% y un 2,76% respectivamente.

En cuanto a la renta variable internacional, se redujo el peso del 68,66% al 57,25%. Por desglose: el peso en RV Europea, se situó en el 11,01 % y el de Renta Variable Americana, en el 46,24%.

La posición del etf del Russell 2000, cerro en el 3,24% del patrimonio.

Entre los valores que más pesan en la cartera, podríamos destacar, Deustche Bank (2,33%), apple (2,39%), citigroup (2,41%), y delta air line (2,58%).

A cierre del semestre mantiene una posición de cobertura de dólar de 54 futuros Mini Euro Currency.

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 12,23% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 11,46%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,43%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,87%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 50,12% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 124 participes, lo que supone una variación del 87,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,43%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,16%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,43%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en 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 54 fututos del mini eur currency.

Entre las compras del semestre, destacaríamos BBVA, Melia, Airbus, Apple, Goldman Sachs, JP Morgan, Microsoft, entre otras. Por el lado de las ventas, salió Alcoa, American Express, ING, Wynn, Nvidia, Delta Air Lines.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre tipo cambio mini EUR/USD, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre mini S&P, futuros sobre mini Nasdaq, futuros sobre Eurostoxx qu El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 68,97%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 57,48%.

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 239,31 millones de euros, que supone un 18,14% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,54%.

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 7,63%. 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 mes de marzo, hemos asistido a un 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	1.600	15,78	0	0,00
ES0000012N43 - REPO CACEIS 1,780 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.000	14,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.600	15,78	1.000	14,81
TOTAL RENTA FIJA		1.600	15,78	1.000	14,81
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	280	2,76	100	1,48
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	369	3,64	320	4,73
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	75	0,74	65	0,96
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISIÓN, S.A.	EUR	100	0,98	102	1,51
TOTAL RV COTIZADA		824	8,13	586	8,68
TOTAL RENTA VARIABLE		824	8,13	586	8,68
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	0	0,00	4	0,06
TOTAL IIC		0	0,00	4	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.424	23,91	1.590	23,55
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	237	2,34	265	3,92
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	72	0,71	107	1,58
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	122	1,20	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	111	1,10	148	2,20
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	174	1,71	137	2,03
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE EA	EUR	117	1,15	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	119	1,17	98	1,46
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	0	0,00	216	3,19
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC-CL A	USD	125	1,23	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	171	1,69	161	2,39
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	243	2,40	86	1,27
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	0	0,00	173	2,56
US1266501006 - Acciones CVS CAREMARK	USD	120	1,18	89	1,32
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	80	0,78	69	1,02
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	107	1,06	123	1,82
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	180	1,78	205	3,04
US949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	170	1,67	82	1,22
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	94	0,92	159	2,35
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	24	0,24	25	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	58	0,57	49	0,72
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	56	0,56	45	0,67
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	105	1,04	108	1,60
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	172	1,70	147	2,18
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	68	0,68	115	1,71
US0605051046 - Acciones BK OF AMERICA CORP	USD	120	1,18	145	2,15
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	156	1,53	152	2,25
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	245	2,42	89	1,32
US1858991011 - Acciones CLEVELAND-CLIFFS INC	USD	58	0,58	80	1,19
US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	78	0,77	55	0,82
US2473617023 - Acciones DELTA AIR LINES, INC.	USD	262	2,59	227	3,37
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	149	1,47	51	0,76
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	203	2,00	183	2,71
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	115	1,13	137	2,03
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	89	0,88	115	1,71
US5719032022 - Acciones MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	234	2,30	137	2,03
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	48	0,47	43	0,64
US9831341071 - Acciones WYNN RESORTS LTD	USD	0	0,00	123	1,82
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	0	0,00	107	1,59
US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	228	2,25	98	1,45
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES	USD	99	0,98	0	0,00
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP	USD	182	1,79	0	0,00
DE000CBK1001 - Acciones COMMERZBANK AG	EUR	168	1,65	162	2,41
US0311621009 - Acciones AMGEN	USD	86	0,84	0	0,00
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	119	1,17	0	0,00
BMG2004J1036 - Acciones CARNIVAL CORP LTD	USD	208	2,05	0	0,00
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	98	0,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.667	55,90	4.515	66,85
TOTAL RENTA VARIABLE		5.667	55,90	4.515	66,85
US4642876555 - Participaciones ISHARES RUSSELL 2000	USD	329	3,24	48	0,71
US4642887529 - Acciones ISHARES DJ US HOME CONSTRUCT	USD	137	1,35	123	1,82
TOTAL IIC		466	4,60	171	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.133	60,49	4.686	69,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.557	84,40	6.276	92,93
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)