

FINANCIALFOND, FI

Nº Registro CNMV: 400

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS auditores, S.L.**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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 Electrónicoinfo@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: 19/04/1993

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como la rentabilidad del Ibex 35 Net TR (40%), Euro Stoxx 50 Net TR (20%), S&P 500 Net TR (15%), MSCI AC Asia Pacific Net TR (15%) y FTSE 100Net TR (10%). El fondo podrá invertir entre el 75% y el 100% en renta variable en valores de emisores de baja, media y alta capitalización de los países miembros de la OCDE con la siguiente distribución en los distintos mercados: 40% Nacional, 20% Zona Euroa, 15% Estados Unidos, 15% Asia y 10% resto zona no euro y sin concentración sectorial. La inversión en valores de baja o media capitalización bursátil se realizará solamente en el mercado nacional y Zona Euro. La exposición a la renta fija será como máximo del 25%, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, sin calidad crediticia definida ni para las emisiones ni para los emisores. La duración media de la renta fija no está determinada.

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	0,13	0,00	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,52	1,37	1,33

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	126.783,77	115.558,81	114,00	110,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	48.342,90	26.538,67	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	55.466,00	55.466,00	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	5.665	4.800	4.017	3.751
CLASE I	EUR	2.286	1.158	1.875	2.245
CLASE P	EUR	2.564	2.373	1.881	1.642

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	44,6807	41,5366	33,2194	30,1739
CLASE I	EUR	47,2841	43,6310	34,3750	30,7586
CLASE P	EUR	46,2252	42,7810	33,9082	30,5234

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,04	0,04	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	2021
Rentabilidad IIC	7,57	11,18	-3,24	6,38	3,89	25,04	10,09	12,74	8,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	12-05-2026	-3,97	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,47	08-04-2026	4,47	08-04-2026	2,62	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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,69	17,15	16,11	9,64	9,71	13,78	9,27	9,21	9,30
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK FINANCIALFOND	15,37	15,68	14,93	9,68	8,81	13,03	9,79	10,86	11,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,88	6,88	6,81	6,09	6,78	6,09	8,73	8,92	7,93

(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.

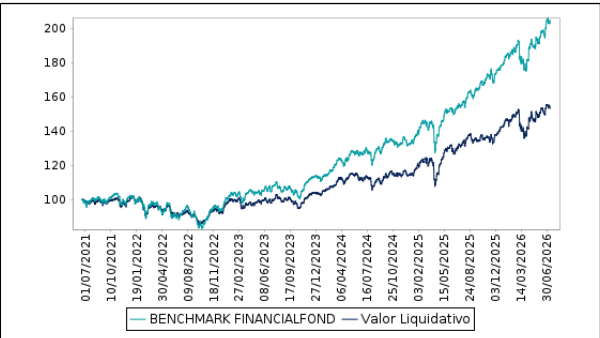
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,19	0,60	0,60	0,61	0,61	2,41	2,37	0,00	0,00

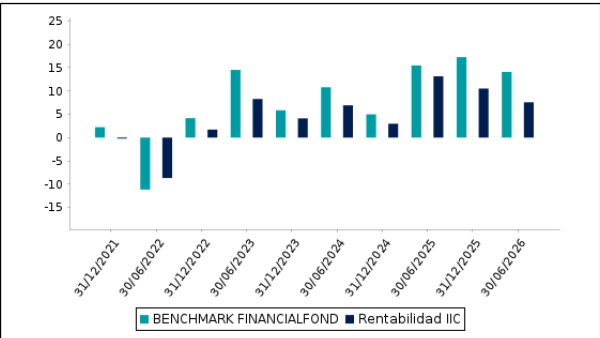
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	8,37	11,59	-2,88	6,78	4,28	26,93	11,76	14,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	12-05-2026	-3,97	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,48	08-04-2026	4,48	08-04-2026	2,63	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	16,69	17,14	16,11	9,64	9,70	13,78	9,26	9,21	
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK FINANCIALFOND	15,37	15,68	14,93	9,68	8,81	13,03	9,79	10,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	5,80	4,96	5,16	4,96	5,03	5,72	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

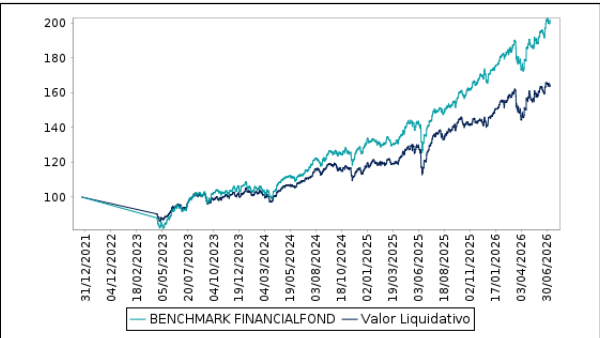
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,23	0,89	0,97	0,00	

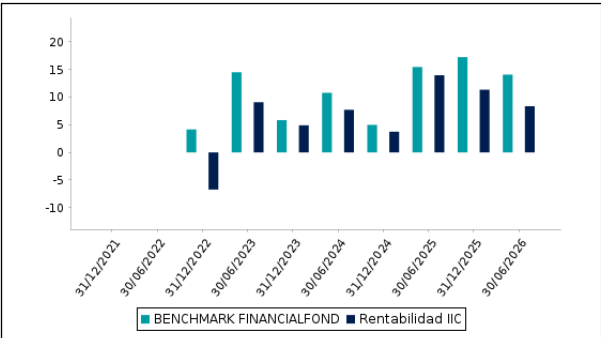
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .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	8,05	11,43	-3,03	6,62	4,12	26,17	11,09	13,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	12-05-2026	-3,97	03-03-2026	-4,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,48	08-04-2026	4,48	08-04-2026	2,62	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	16,68	17,14	16,11	9,63	9,71	13,78	9,26	9,21	
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	
BENCHMARK FINANCIALFOND	15,37	15,68	14,93	9,68	8,81	13,03	9,79	10,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,77	5,77	5,83	4,99	5,19	4,99	5,05	5,74	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

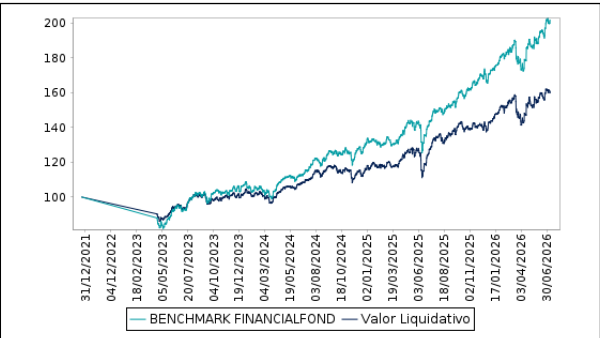
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,38	0,38	1,47	1,63	0,00	

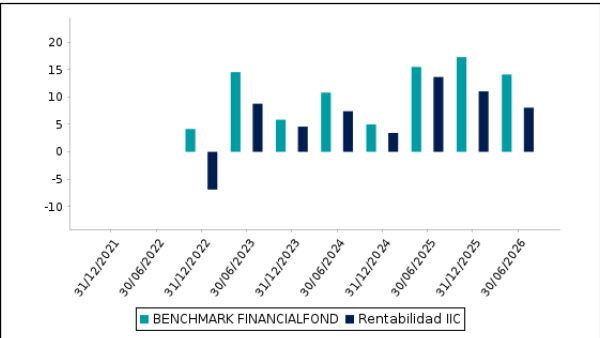
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	9.846	93,64	8.256	99,10
* Cartera interior	3.254	30,95	2.726	32,72
* Cartera exterior	6.592	62,69	5.531	66,39
* 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)	636	6,05	61	0,73
(+/-) RESTO	33	0,31	14	0,17
TOTAL PATRIMONIO	10.515	100,00 %	8.331	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)	8.331	8.570	8.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,36	-12,56	16,36	-236,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,60	9,78	7,60	121,65
(+) Rendimientos de gestión	8,80	10,85	8,80	-51,35
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	64,12
+ Dividendos	2,13	0,81	2,13	174,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,57	9,51	6,57	-27,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,32	0,02	-93,21
± Otros resultados	0,06	0,20	0,06	-69,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,08	-1,22	114,62
- Comisión de gestión	-0,86	-0,85	-0,86	6,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,07
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,15	-0,28	102,73
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	58,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	58,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.515	8.331	10.515	

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	3.254	30,95	2.726	32,72
TOTAL RENTA VARIABLE	3.254	30,95	2.726	32,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.254	30,95	2.726	32,72
TOTAL RV COTIZADA	6.297	59,89	5.238	62,87
TOTAL RENTA VARIABLE	6.297	59,89	5.238	62,87
TOTAL IIC	295	2,80	293	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.592	62,69	5.531	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.846	93,64	8.256	99,11

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

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 762,47 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.

Durante este primer semestre 2026, los mercados bursátiles internacionales han cerrado con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, todos ellos apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y también unas condiciones

financieras favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido estos primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras, defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia los mercados europeos. No obstante, los meses de marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, estos factores elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

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 5,13% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,68%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 14,74%.

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 26,21% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 5 participes, lo que supone una variación del 4,27%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,57%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,19%.

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 7,57%, 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 función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

GLOBALDOMINION,MICROSOFT,NOVONORDISK,CELLNEX,FLUIDRA,PUIG,ALLIANZ,AVOLTA,AXA,BOOKING,CARNIVAL,FUGRO,VOPAK,MICHELIN, entre otras.

Algunas de las compañías que se han vendido:

ARCELOR,ALPHABET C BANC SABADELL, entre otras.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,3746%.

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 mantiene en cartera acciones de: RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND SIDE POKET con un peso patrimonial de 0%.

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 16,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,30%.

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 0,06 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: TALGO S.A., LOGISTA, MAPFRE, BBVA, ENAGAS, B.SANTANDER, TELEFONICA, CELLNEX TELECOM, PROSEGUR, ACERINOX, GLOBAL DOMINION, FLUIDRA, CIE AUTOMOTIVE, REPSOL, GESTAMP AUTOMOC, , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

Muy probablemente seguiremos con niveles de inversión muy elevados dada la fortaleza de los resultados empresariales y la resiliencia de la macroeconomía, monitorizando en todo momento cualquier situación de cambio para ajustar los niveles de exposición.

Vamos a seguir ajustando los pesos de inversión en las distintas clases de activos en función del riesgo y rentabilidad, con criterios rigurosos de análisis ajustables con el entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	101	0,96	90	1,08
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	69	0,65	73	0,87
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	71	0,67	66	0,79
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	44	0,42	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	94	0,90	100	1,21
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	123	1,17	122	1,46
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	171	1,62	156	1,88
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP	EUR	165	1,57	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CAF.	EUR	175	1,66	162	1,94
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	260	2,47	257	3,08
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	102	0,97	79	0,95
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	115	1,09	95	1,14
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	119	1,13	93	1,11
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	80	0,76	73	0,87
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	197	1,87	214	2,57
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	50	0,48	63	0,75
ES0173516115 - Acciones IBERDROLA	EUR	44	0,42	96	1,15
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	258	2,45	178	2,14
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	42	0,40	42	0,50
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	55	0,52	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	452	4,30	372	4,46
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	218	2,07	181	2,18
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	113	1,08	96	1,15
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	40	0,38	38	0,46
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	99	0,95	81	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		3.254	30,95	2.726	32,72
TOTAL RENTA VARIABLE		3.254	30,95	2.726	32,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.254	30,95	2.726	32,72
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	116	1,11	74	0,89
CH0023405456 - Acciones DUFFRY AG	CHF	146	1,39	111	1,34
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	241	2,29	270	3,24
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	115	1,09	186	2,24
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	121	1,15	188	2,25
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	364	3,47	312	3,75
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	112	1,06	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	241	2,29	205	2,46
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	285	2,71	261	3,13
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	357	3,40	242	2,91
FR001400A145 - Acciones MICHELIN	EUR	223	2,12	170	2,04
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	121	1,15	103	1,24
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	60	0,57	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	397	3,77	384	4,61
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	147	1,40	164	1,97
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	184	1,75	254	3,05
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	237	2,26	178	2,14
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	83	0,79	63	0,75
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	0	0,00	182	2,18
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	340	3,24	267	3,21
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	234	2,23	228	2,74
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	84	0,80	87	1,05
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	131	1,24	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	543	5,16	229	2,74
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	71	0,68	64	0,77
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	74	0,70	62	0,75
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	110	1,04	93	1,12
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	203	1,93	207	2,49
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	123	1,17	106	1,27
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	144	1,37	122	1,46
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	1	0,01	1	0,01
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA.	EUR	130	1,24	101	1,21
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST	NOK	110	1,05	135	1,62
FR0013269123 - Acciones RUBIS	EUR	77	0,73	80	0,96
US0567521085 - Acciones BAIDU.COM, INC.	USD	35	0,33	39	0,47
US9884981013 - Acciones YUM BRANDS INC	USD	38	0,37	35	0,42
CH1425684714 - Acciones ARYZTA AG	CHF	37	0,35	34	0,41
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK	USD	61	0,58	0	0,00
BMG2004J1036 - Acciones CARNIVAL CORP LTD	USD	200	1,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.297	59,89	5.238	62,87
TOTAL RENTA VARIABLE		6.297	59,89	5.238	62,87
AT0000785241 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE	EUR	151	1,44	132	1,59
LU0594300179 - Participaciones FIDELITY FUND CHINA CONSUMER A	USD	144	1,37	160	1,93
TOTAL IIC		295	2,80	293	3,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.592	62,69	5.531	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.846	93,64	8.256	99,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A33149 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIE	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)