

## GVCGAESCO MULTINACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1963

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** DELOITTE, 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 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: 17/12/1999

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

#### **Descripción general**

Política de inversión: GVC Gaesco Multinacional, FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable internacional: en empresas multinacionales de alta capitalización. El índice bursátil de referencia es el Dow Jones Global Titans 50, que incluye las 50 mayores empresas multinacionales cotizadas (por capitalización bursátil), en su mayoría norteamericanas y en el que también tienen presencia empresas suizas, japonesas, inglesas, coreanas y de la zona euro. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental.

#### **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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,09             | 0,06 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,47           | 1,15             | 1,31 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 | 196.603,50            | 189.786,73       | 1.058,00         | 976,00           | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE I | 13.952,15             | 13.952,15        | 5,00             | 5,00             | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE P | 10.338,54             | 10.327,57        | 3,00             | 3,00             | EUR    | 0,00   | 0,00             | 300.000,00 Euros | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 26.181               | 20.054         | 20.038         | 21.145         |
| CLASE I | EUR    | 2.030                | 1.484          | 3.122          | 3.849          |
| CLASE P | EUR    | 1.452                | 1.122          | 411            | 1.247          |

### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 133.1662             | 103.9919       | 88.9478        | 78.2291        |
| CLASE I | EUR    | 145.4696             | 111.9086       | 94.2950        | 81.6977        |
| CLASE P | EUR    | 140.4038             | 108.6615       | 92.1097        | 80.2844        |

(\*)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 |           |            |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                         | Periodo                 | Acumulada |            |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                         |                         |           |            |
| CLASE A | al fondo       | 1,13                    |              | 1,13  | 2,23         |              | 2,23  | patrimonio              | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio |
| CLASE I | al fondo       | 0,38                    |              | 0,38  | 0,74         |              | 0,74  | patrimonio              | 0,05                    | 0,08      | Patrimonio |
| CLASE P | al fondo       | 0,68                    |              | 0,68  | 1,34         |              | 1,34  | patrimonio              | 0,05                    | 0,08      | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 28,05          | 11,57           | 8,29   | 4,28   | 1,64   | 16,91 | 13,70 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,14            | 10-10-2025 | -6,41      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,03             | 20-10-2025 | 4,09       | 12-05-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,92          | 12,40           | 10,32  | 26,63  | 13,52  | 10,97 | 13,07 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 | 13,93 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  | 0,13  |         |         |
| <b>DOW JONES GLOBAL TR</b>                      | 18,41          | 13,62           | 9,98   | 28,31  | 17,04  | 14,29 | 13,11 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,61           | 9,61            | 12,03  | 12,34  | 12,25  | 16,34 | 16,81 |         |         |

(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.

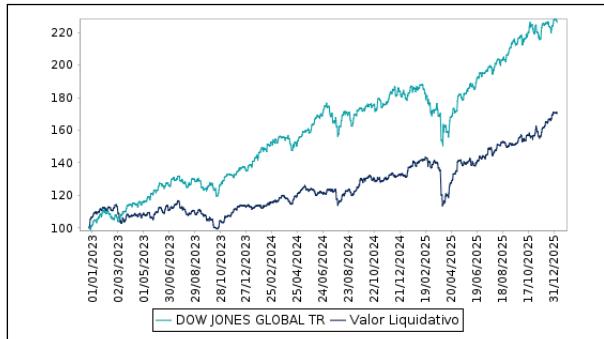
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 2,37              | 0,60               | 0,60   | 0,60   | 0,59   | 2,34  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

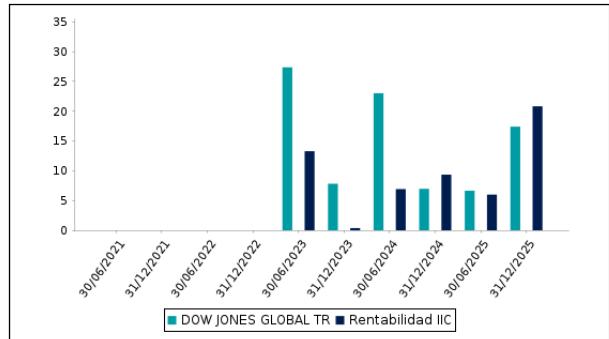
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (%) sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                 |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC                | 29,99          | 11,99           | 8,70   | 4,67   | 2,01   | 18,68 | 15,42 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,13            | 10-10-2025 | -6,40      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,03             | 20-10-2025 | 4,09       | 12-05-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,91          | 12,38           | 10,30  | 26,62  | 13,53  | 10,97 | 13,07 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 | 13,93 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  | 0,13  |         |         |
| <b>DOW JONES GLOBAL TR</b>                      | 18,41          | 13,62           | 9,98   | 28,31  | 17,04  | 14,29 | 13,11 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,48           | 9,48            | 11,91  | 12,22  | 12,12  | 15,67 | 17,64 |         |         |

(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.

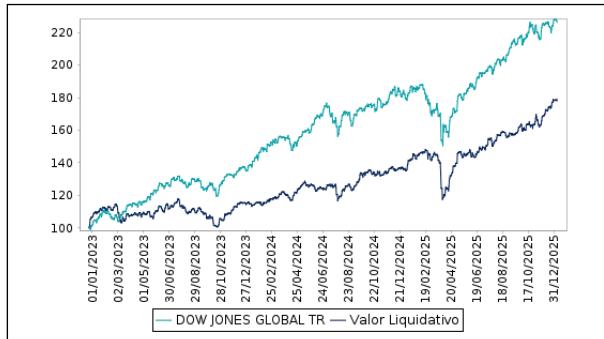
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,85              | 0,22               | 0,22   | 0,20   | 0,22   | 1,06  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

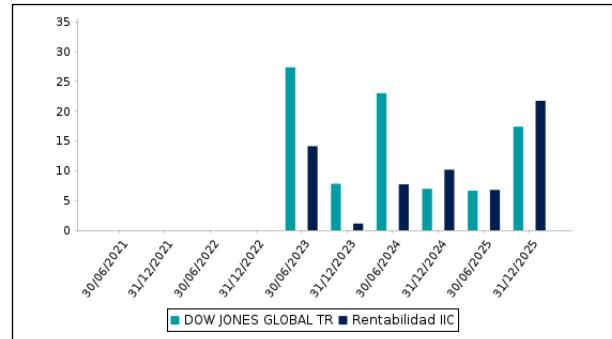
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 29,21          | 11,83           | 8,53   | 4,52   | 1,86   | 17,97 | 14,73 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,13            | 10-10-2025 | -6,40      | 04-04-2025 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,03             | 20-10-2025 | 4,09       | 12-05-2025 |                |       |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,91          | 12,38           | 10,29  | 26,62  | 13,54  | 10,97 | 13,07 |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,81          | 11,55           | 12,82  | 23,89  | 16,94  | 18,67 | 13,93 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,11           | 0,08            | 0,08   | 0,17   | 0,09   | 0,12  | 0,13  |         |         |
| <b>DOW JONES GLOBAL TR</b>                      | 18,41          | 13,62           | 9,98   | 28,31  | 17,04  | 14,29 | 13,11 |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 9,54           | 9,54            | 11,96  | 12,28  | 12,18  | 15,72 | 17,69 |         |         |

(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.

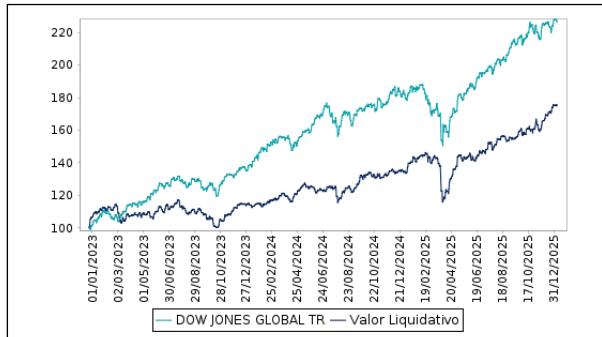
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2025 | Trimestral         |        |        | Anual  |      |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 1,46              | 0,37               | 0,37   | 0,35   | 0,36   | 1,52 | 1,42 | 1,51 | 0,00 |

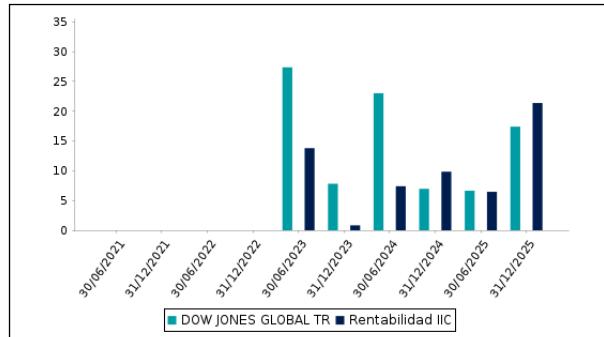
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022 "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<br>gestionado* (miles<br>de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad<br>Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 54.375  | 1.342             | 1                                 |
| Renta Fija Internacional                                   | 152.877                                       | 3.236             | 2                                 |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 55.724  | 1.253             | 1                                 |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 35.682  | 177               | 4                                 |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 39.891  | 84                | 4                                 |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 186.990                                       | 3.951             | 8                                 |
| Renta Variable Euro  | 101.984                                       | 4.440             | 2                                 |
| Renta Variable Internacional                               | 333.511                                       | 12.396            | 11                                |
| 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   | 76.144  | 2.101             | 5                                 |
| Global   | 218.960                                       | 1.973             | 6                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0   | 0                 | 0                                 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0   | 0                 | 0                                 |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo                              | 231.359                                 | 12.329            | 1                              |
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Total fondos   | 1.487.498                               | 43.282            | 5,18                           |

\*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                 | 28.965             | 97,65              | 23.279               | 97,89              |
| * Cartera interior                          | 524                | 1,77               | 802                  | 3,37               |
| * Cartera exterior                          | 28.441             | 95,88              | 22.476               | 94,52              |
| * 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)                    | 615                | 2,07               | 402                  | 1,69               |
| (+/-) RESTO                                 | 82                 | 0,28               | 100                  | 0,42               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>29.662</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>23.780</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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)   | 23.780                       | 22.660                         | 22.660                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 3,32                         | -1,53                          | 2,09                      | -345,41                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 19,12                        | 6,36                           | 26,28                     | 423,70                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 20,53                        | 7,66                           | 29,01                     | 332,91                                    |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,02                           | 0,04                      | -34,50                                    |
| + Dividendos                                     | 1,41                         | 1,91                           | 3,30                      | -16,28                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 19,13                        | 4,52                           | 24,56                     | 378,93                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 1,24                           | 1,16                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,03                          | -0,05                     | 4,76                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,41                        | -1,30                          | -2,73                     | 90,79                                     |
| - Comisión de gestión                            | -1,06                        | -1,04                          | -2,10                     | 14,94                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 15,09                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 10,69                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -23,35                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,29                        | -0,19                          | -0,49                     | 73,42                                     |
| (+) 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                                      |

|  | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|--|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|---|
|  | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |   |
| + Otros ingresos                             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 29.662                          | 23.780                            | 29.662                       |   |

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                      | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 28.965           | 97,65 | 23.279           | 97,89 |

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

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

## 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 842,15 euros, lo que supone un 0,00% 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.

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energia (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido un nivel elevado de inversión, cercano al 100%, a lo largo del semestre.

### 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 9,98% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 15,11%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 20,82%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 10,99%.

### 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 24,73% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 83 participes, lo que supone una variación del 8,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 20,82%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,2%.

### 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 20,82%, 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 5,18%.

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.

Durante el semestre hemos adquirido acciones de empresa como Anheuser Busch Inbev NV, JC Decaux, LVMH, Pfizer, BNP Paribas y Toyota Motor Corp, a la vez que hemos reducido posiciones en empresas como Carnival, ASML Holding y Telefonica, y hemos vendido la totalidad de la posición en Deutsche Bank.

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 1,5%.

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 11,36%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 19,34%.

La beta de GVC GAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,44.

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 0,05 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: BBVA, TELEFONICA. , 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.

No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres, y que busquemos el aprovechamiento coyuntural de cualquier descenso puntual que pudiera producirse.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA                   | EUR    | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 524              | 1,77  | 802              | 3,37  |
| BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV      | EUR    | 1.208            | 4,07  | 233              | 0,98  |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING                | CHF    | 264              | 0,89  | 207              | 0,87  |
| CH0023405456 - Acciones DUFRY AG                     | CHF    | 1.367            | 4,61  | 1.244            | 5,23  |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK                  | EUR    | 0                | 0,00  | 629              | 2,65  |
| DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKER           | EUR    | 101              | 0,34  | 99               | 0,42  |
| FR0000077919 - Acciones JC DECAUX                    | EUR    | 310              | 1,04  | 170              | 0,72  |
| FR0000120628 - Acciones AXA                          | EUR    | 246              | 0,83  | 250              | 1,05  |
| FR0000121014 - Acciones LVMH                         | EUR    | 1.419            | 4,78  | 889              | 3,74  |
| FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN    | EUR    | 235              | 0,79  | 269              | 1,13  |
| FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS    | EUR    | 404              | 1,36  | 153              | 0,64  |
| GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC   | GBP    | 1.258            | 4,24  | 1.166            | 4,90  |
| GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC        | EUR    | 314              | 1,06  | 298              | 1,25  |
| IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC                | USD    | 1.226            | 4,13  | 1.110            | 4,67  |
| JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION     | JPY    | 730              | 2,46  | 222              | 0,93  |
| JP3802400006 - Acciones FANUC                        | JPY    | 1.655            | 5,58  | 1.167            | 4,91  |
| LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL                | EUR    | 352              | 1,19  | 242              | 1,02  |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING      | EUR    | 276              | 0,93  | 339              | 1,42  |
| PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION         | USD    | 2.079            | 7,01  | 2.149            | 9,04  |
| US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | USD    | 1.060            | 3,57  | 818              | 3,44  |
| US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS             | USD    | 273              | 0,92  | 295              | 1,24  |
| US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL          | USD    | 1.859            | 6,27  | 996              | 4,19  |
| US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE         | USD    | 1.331            | 4,49  | 989              | 4,16  |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC.                    | USD    | 104              | 0,35  | 105              | 0,44  |
| JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION            | JPY    | 696              | 2,35  | 997              | 4,19  |
| BMG491BT1088 - Acciones INVESCO                      | USD    | 1.341            | 4,52  | 803              | 3,38  |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG             | EUR    | 1.308            | 4,41  | 1.098            | 4,62  |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC           | GBP    | 1.368            | 4,61  | 1.095            | 4,60  |
| HK0000069689 - Acciones AIA GROUP                    | HKD    | 1.399            | 4,72  | 1.224            | 5,15  |
| US0138721065 - Acciones ALCOA                        | USD    | 1.809            | 6,10  | 1.002            | 4,21  |
| US0970231058 - Acciones BOEING                       | USD    | 647              | 2,18  | 623              | 2,62  |
| US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY              | USD    | 317              | 1,07  | 345              | 1,45  |
| US7170811035 - Acciones PFIZER                       | USD    | 1.059            | 3,57  | 926              | 3,89  |
| LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL      | HKD    | 327              | 1,10  | 238              | 1,00  |
| NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS          | EUR    | 97               | 0,33  | 85               | 0,36  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | 28.441           | 95,88 | 22.476           | 94,52 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | 28.965           | 97,65 | 23.279           | 97,89 |

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo

los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres períodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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