GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

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

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

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://fondos.gvcgaesco.es/.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas,armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo (hasta 25%) o no de la gestora. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa. La exposición a la renta variable oscilará entre un 30% - 75% en valores emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países OCDE. La exposición a la renta fija oscilará entre un 25% - 70% en valores de emisores públicos o privados de países OCDE, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y hasta un máximo del 25% en activos de b aja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calidad crediticia; y en activos de la misma calidad crediticia del Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferiro a 5 años. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 30% y al risgo deivisa podrá alcanzar el 100%.

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	0,28	0,57	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,60	1,73	1,48

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	847.949,52	824.905,57	405,00	397,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9.986	9.790	10.755	6.533
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,7762	11,1199	10,7735	9,7421
CLASE I	EUR	10,6359	10,6359	10,8651	9,8041

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,27		0,27	0,81		0,81	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,90	0,65	7,23	-1,88	1,98	3,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	08-07-2026	-0,97	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	04-08-2026	1,51	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,43	3,98	5,99	6,14	3,85	6,65			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	5,67	4,84	6,01	5,97	5,20	7,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,93	4,93	5,05	5,13	5,07	5,07			

(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.

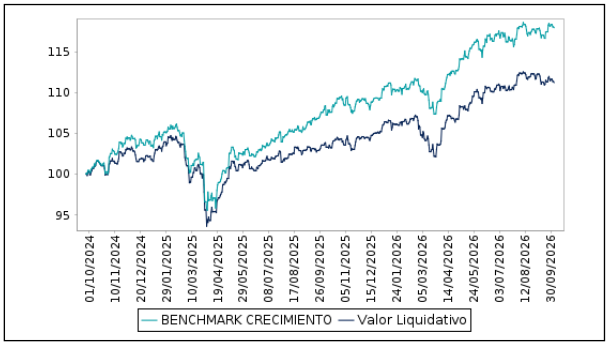
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,32	0,45	0,45	0,40	0,43	1,74	1,03	0,00	0,00

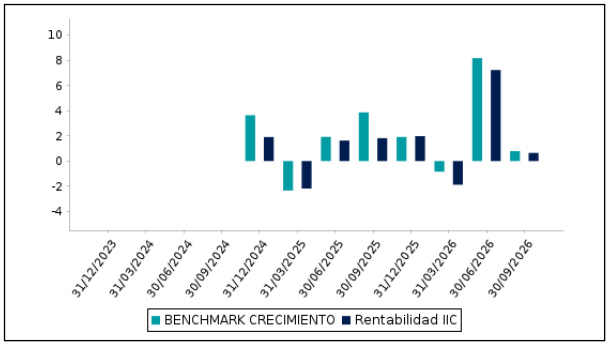
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC						-2,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						6,52			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	5,67	4,84	6,01	5,97	5,20	7,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	4,72	4,84	4,99	4,99			

(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.

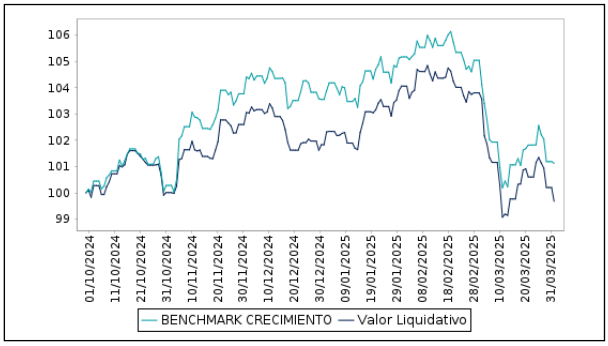
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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
Ratio total de gastos (iv)									

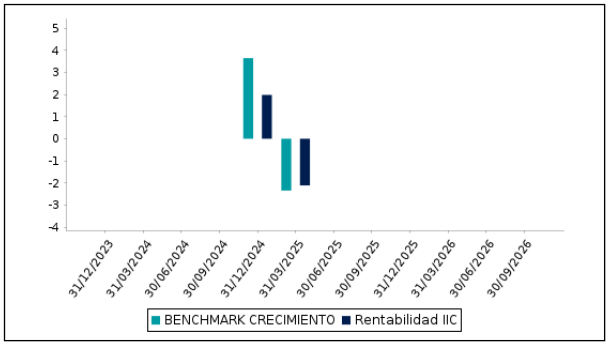
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.442	94,55	9.355	96,93
* Cartera interior	1.517	15,19	1.530	15,85
* Cartera exterior	7.925	79,36	7.825	81,08
* 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)	471	4,72	71	0,74
(+/-) RESTO	73	0,73	225	2,33
TOTAL PATRIMONIO	9.986	100,00 %	9.651	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)	9.651	9.245	9.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,78	-2,68	-3,70	-206,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	6,95	5,73	-183,36
(+) Rendimientos de gestión	0,96	7,31	6,70	-93,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	89,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-95,65
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	7,31	6,62	-87,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,07	0,00	0,07	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,36	-0,97	-89,75
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,81	3,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-10,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-87,04
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.986	9.651	9.986	

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

3. Inversiones financieras

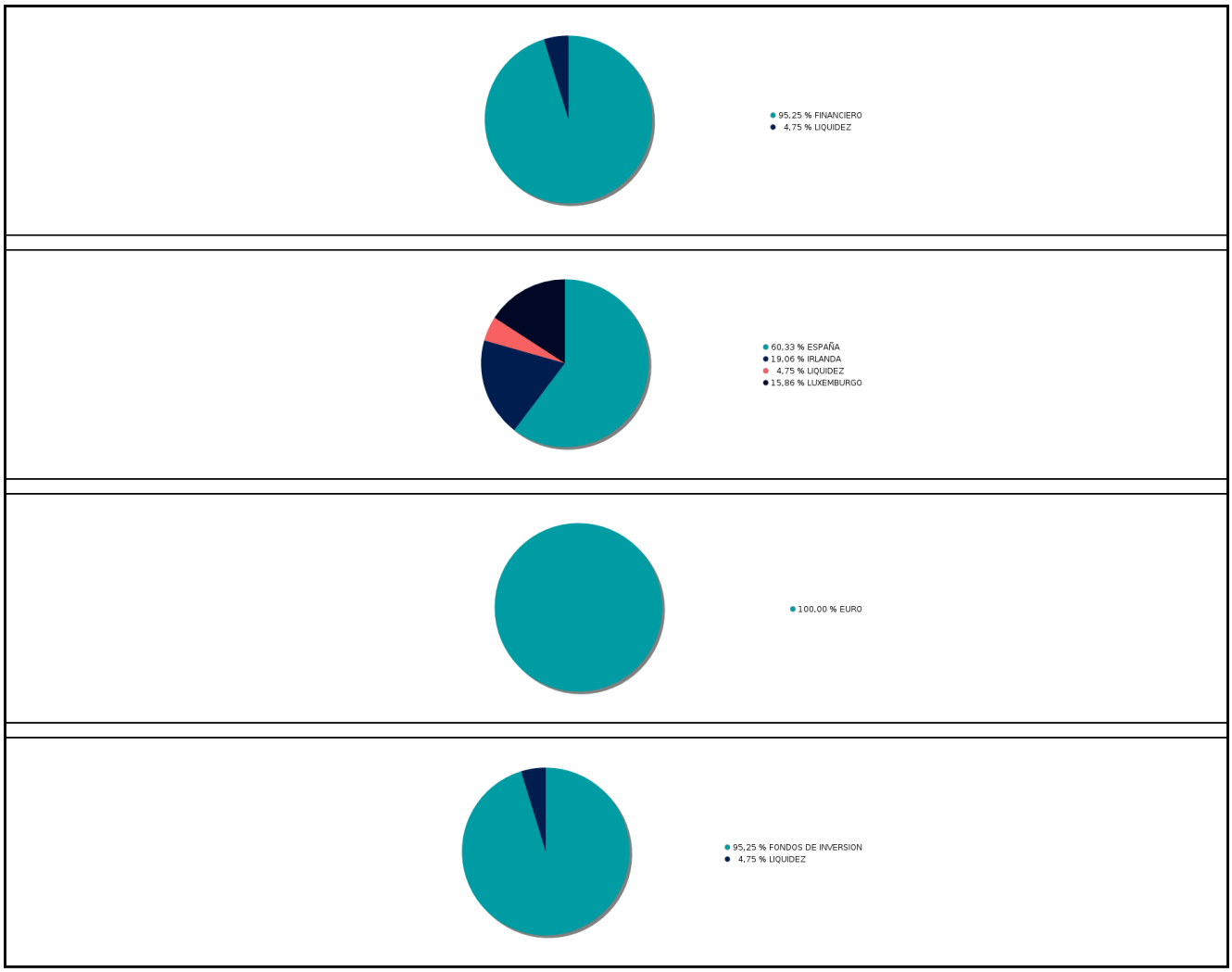
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.517	15,19	1.530	15,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.517	15,19	1.530	15,85
TOTAL IIC	7.925	79,36	7.825	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.925	79,36	7.825	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.442	94,56	9.355	96,93

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)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

No aplica

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 un entorno de incertidumbre geopolítica, los mercados de renta variable han seguido respondiendo de forma positiva a la revisión al alza de los beneficios empresariales, con especial contribución por los mercados emergentes y estados unidos, que siguen beneficiándose del incremento de demanda en semiconductores.
A pesar de las importantes subidas de grandes nombres, las valoraciones siguen lejos de situarse en los rangos altos de valoración, cosa que continúa animando a los inversores en el entorno actual.

Por lo que respecta a la renta fija, el incremento de los precios energéticos a dirigido los datos de inflación a repuntes no

experimentados desde 2022 y ha dejado a los principales bancos centrales sin argumentos para no subir los tipos de referencia. Las curvas en el conjunto de economías occidentales han repuntado con fuerza, sobre todo el tramo del dos años, ante la expectativa del mercado de un escenario de inflación más prolongado y por tanto de nuevas subidas de tipos en los meses venideros.

Ello ha llevado a correcciones significativas en la renta fija con independencia del riesgo de duración, cosa que deja los tramos cortos y medios con cierto atractivo de inversión siempre y cuando el escenario no se intensifique.

Estos movimientos han llevado a la divisa americana a actuar como activo refugio a pesar de que el escenario de fondo por parte de la administración americana siga poniendo el foco en depreciar el dólar para reducir el déficit en su balance comercial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el mercado ha experimentado volatilidad durante diferentes periodos en función de las narrativas de mercado y ello nos ha permitido reducir y volver a incrementar posición en los mercados emergentes según las valoraciones se situaban en dos desviaciones por encima de la media y, en el caso de comprar de nuevo, cuando las valoraciones rodaban las medias de los últimos veinte años.

En renta fija, reducimos nuestra exposición a crédito, principalmente europeo, cuando los spreads de crédito se situaban a mínimos de las últimas décadas. La decisión de reducir riesgo de crédito y duración hacia renta fija ultra corto plazo y gobies, se ha traducido en un buen performance relativo vs las inversiones anteriores. Por lo que nos permitirá volver a tomar algo más de riesgo en el corto plazo siempre que lo consideremos oportuno.

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 2,81% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 2,89%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,09%.

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 3,47% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 7 participes, lo que supone una variación del 1,79%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,46%. GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC s durante el periodo ascienden a 0,14% del patrimonio medio de la IIC.

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 0,65%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incrementamos peso en la renta fija nórdica por su baja sensibilidad a movimientos de tipos y con mayor peso en investment grade en detrimento del M&G Global Floating HY, debido a que los spreads no se habían movido todavía en los grados de inversión con peor rating y el fondo había performado bien en los trimestres precedentes, por lo que la preservación del capital nos codujo a esta decisión.

En esta línea, del mismo fondo de salida incrementamos ABS europeos (duración por debajo de 1) y incrementamos una estrategia flexible que tenemos desde hace años como es el DNCA Alpha Bonds. En general, tres fondos con gran descorrelación con la renta fija al uso y gran control en los drawdowns.

Por la pata de renta variable, reducimos unos puntos de Europa via el M&G European Value Estrategies para subir algo más en emergentes y Japón via el fondo Robeco Asia Pacific, el cual tiene una exposición del 35% en Japón.

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 instrmentos derivados.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,36%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,83%.

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 3,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,71%.
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 1 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.
Los fundamentales siguen reflejando fortaleza en los resultados empresariales y no vemos signos de que la demanda en semiconductores se vaya a ralentizar, por lo que esperamos que los mercados de renta variable continúen mostrando fortaleza con independencia de las rotaciones sectoriales a corto plazo.

Por la parte de renta fija, los aplanamientos en las curvas ofrecen rentabilidades atractivas sin asumir riesgos de duración, por lo que creemos que puede volver el apetito inversor en los tramos cortos y medios de las curvas por los diferenciales de yields implícitas con los mercados de renta variable.

Para lo que queda de año, los conflictos macro tendrán especial relevancia por los niveles en lo que cotiza el crudo desde abril y que seguirán tendiendo gran impacto en las curvas de tipos y añadirán presión extra sobre márgenes empresariales y penalizarán a las divisas de países importadores de energía, con lo que seguiremos monitorizando dichas economías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143631010 - Participaciones|GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	476	4,76	472	4,89
ES0157639016 - Participaciones|GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.041	10,43	1.058	10,96
TOTAL IIC		1.517	15,19	1.530	15,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.517	15,19	1.530	15,85
LU1954206881 - Participaciones|PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	194	1,94	209	2,17
IE00B6TT5J34 - Participaciones|POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	277	2,77	282	2,92
IE00B80G9288 - Participaciones|PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	136	1,36	142	1,47
LU1164223015 - Participaciones|AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	229	2,29	236	2,45
LU1244894231 - Participaciones|EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	199	1,99	252	2,61
LU1984712593 - Participaciones|JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	198	1,98	204	2,12
IE00BLP5S791 - Participaciones|JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	500	5,01	477	4,95
LU2023200236 - Participaciones|PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	357	3,58	355	3,68
LU0582530498 - Participaciones|ROBECO QI EMERGING CNSRV EQS I	EUR	378	3,78	366	3,79
LU1670707873 - Participaciones|MG LX EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	556	5,56	651	6,74
IE00BDZRX185 - Participaciones|NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG MA	EUR	634	6,35	643	6,66
LU1694789378 - Participaciones|DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR S	EUR	605	6,06	606	6,28
IE000BZNDMC1 - Participaciones|FTGF PUTNAM US RESEARCH P2 FUN	EUR	877	8,79	855	8,86
LU1648399829 - Participaciones|BETAPLUS ENHANCED GLB EQUITY E	EUR	496	4,97	480	4,97
LU0845340560 - Participaciones|PICTET QUEST GLOBAL SUST EQ EU	EUR	540	5,41	522	5,41
LU1493701376 - Participaciones|ROBECO ASIA PACIFIC EQ I EUR F	EUR	297	2,98	163	1,69
LU2798963190 - Participaciones|INDEPENDANCE AM EUROPE MID BC	EUR	193	1,93	186	1,92
IE00BTC1NK44 - Participaciones|MAN SYSTEM EMERG MARK EQ I EUR	EUR	142	1,43	142	1,48
LU2098772523 - Participaciones|CANDRIAM CREDIT ALPHA I EUR FU	EUR	352	3,52	352	3,65
LU0326425278 - Participaciones|BGF WORLD MINING "D2" (EURHDG)	EUR	161	1,62	150	1,55
IE00BZ005F46 - Participaciones|AEGON EUROPEAN ABS FUND	EUR	479	4,79	425	4,40
LU0840158900 - Participaciones|STORM BOND II IC EUR FUND	EUR	126	1,26	125	1,30
TOTAL IIC		7.925	79,36	7.825	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.925	79,36	7.825	81,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.442	94,56	9.355	96,93

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.

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)