GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	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	963.375,71	998.278,32	406,00	415,00	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 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10.318	10.755	6.533	8.668
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,7099	10,7735	9,7421	9,1128
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,59	1,63	-2,18	1,91					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	04-04-2025	-2,26	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	23-04-2025	1,47	23-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,56	10,24	6,51	4,66					
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83					
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10					
BENCHMARK CRECIMIENTO	9,24	11,37	6,61	5,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	5,51	5,39					

(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.

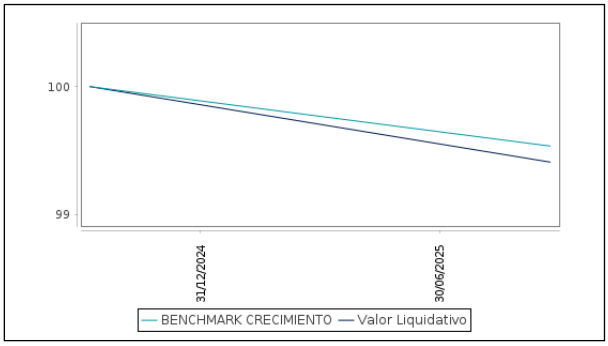
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,48	0,33	1,03	0,00	1,03	0,00	0,00	

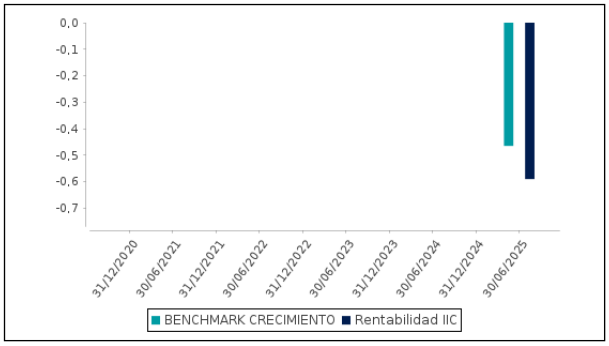
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,11		-2,11	1,98					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-1,35	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)			0,76	06-02-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52		6,52	4,65					
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83					
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10					
BENCHMARK CRECIMIENTO	9,24	11,37	6,61	5,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31	5,50	5,38					

(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.

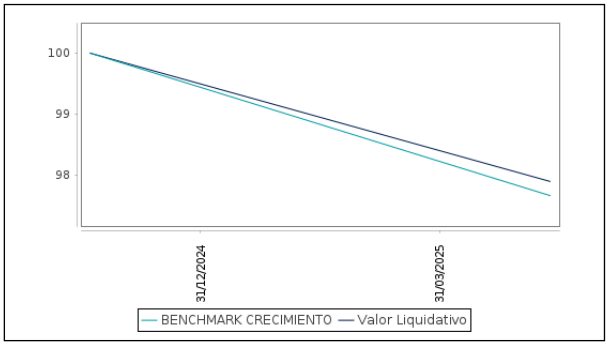
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)									

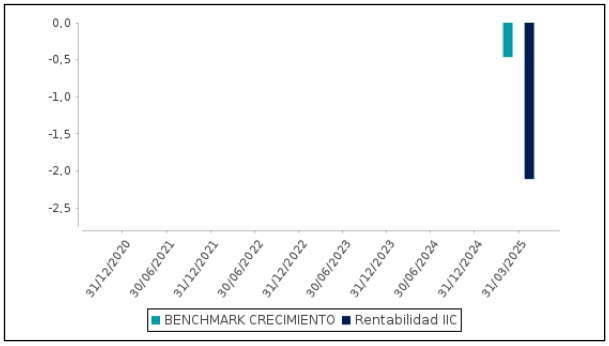
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	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	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
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	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*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	10.140	98,27	10.409	96,78
* Cartera interior	1.645	15,94	1.482	13,78
* Cartera exterior	8.496	82,34	8.927	83,00
* 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)	-47	-0,46	228	2,12
(+/-) RESTO	224	2,17	117	1,09
TOTAL PATRIMONIO	10.318	100,00 %	10.755	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.755	5.896	10.755	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,41	33,14	-3,41	-110,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	9,31	-0,73	-324,24
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	10,51	-0,08	-164,15
+ Intereses	0,03	0,08	0,03	-63,03
+ 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	0,00
± 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)	-0,11	10,43	-0,11	-101,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-1,20	-0,65	-160,09
- Comisión de gestión	-0,56	-0,97	-0,56	-39,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-36,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-25,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-58,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	0,00
(+) 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)	10.318	10.755	10.318	

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

3. Inversiones financieras

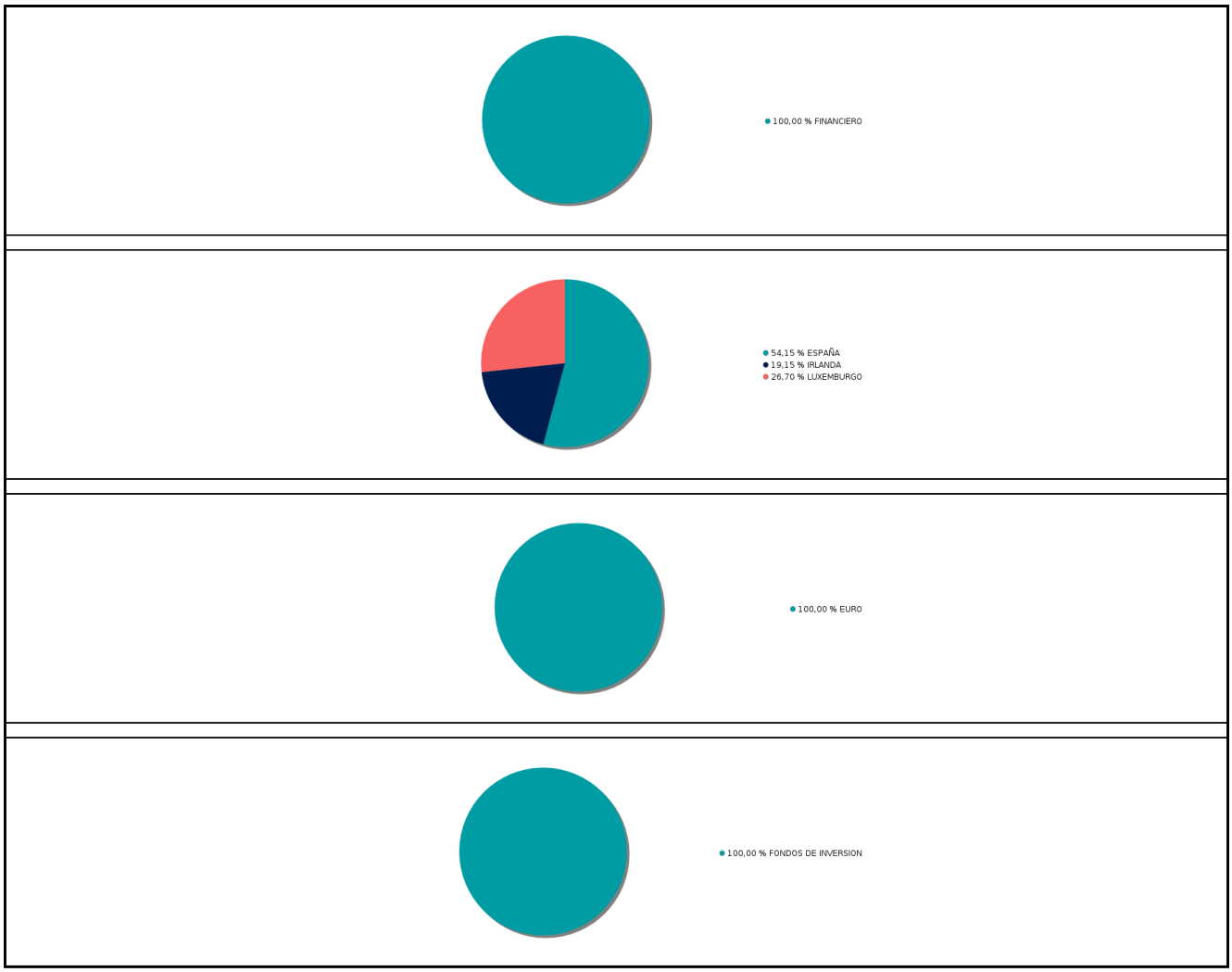
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.645	15,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.645	15,94	0	0,00
TOTAL IIC	8.496	82,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.496	82,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.140	98,28	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.

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

Anexo: 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. El primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación g eopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acab amos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación d e Irán Las políticas proteccionistas de Trump, está creando fuertes divisiones ent re el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha c ontra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aum ento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la b aja, con un pronóstico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecim iento está puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aún más l a guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revoluci onado el mundo

económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, in flación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergen cias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha c errado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC (+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pesar, que la economía americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su o bjetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dej ando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para baj ar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía n o muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el añ o 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la c urva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a fi nal de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han b ajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más ant es de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los pla zos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19% Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los pla zos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima esp añola se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima fr ancesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el e spañol. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre, hemos ido adecuando nuestra cartera tomando en con sideración los rangos previstos de inversión. Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehícul o, la renta fija puede oscilar entre el 50 y 70% mientras que la renta vari able entre un 30% y un 50%. Dado el cierre del anterior ejercicio y en vista de los potenciales que nos ofrecían tanto los mercados de renta fija como los de renta variable, dura nte este semestre hemos mantenido aquellas posiciones que nos ofrecen una c orrelación más directa al mercado, tanto a través de fondos de RF o de RV. En el periodo, hemos mantenido la diversificación en renta variable tanto a nivel geográfico como sectorial, haciendo más énfasis en aquellos sectores , zonas geográficas y temáticas que creíamos que podían ofrecernos mayor po tencial de revalorización. Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas de gran capitalización. Result a relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importa nte de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos a porta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones. Así, hemos consid erado especialmente los sectores: turístico, asegurador y de tratamiento de datos entre otros. La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con fondos de duraciones cortas tanto de calidad investment grade com o alguno con sesgo al high yield. Aún así, mantenemos una elevada diversifi cación para esta clase de activo en la cartera, combinando bonos gubernamen tales con deuda corporativa entre otros; con el objetivo de aprovechar el e scenario actual de tipos de interés. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inver sión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índi ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índic e en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,5% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,59%. En el mism o periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,47%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación nega tiva del -4,07% y el número de participes ha registrado una variación negat iva de -10 participes, lo que supone una variación del -2,41%. La rentabi lidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,81%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestor a. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -0,59%, a su v ez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesc o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el perio do del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo hemos ido incrementando y reduciendo el peso en dete rminadas posiciones tanto por la parte de renta fija como por la de renta v ariable; por necesidades de liquidez y con el objetivo de adecuar el peso d e éstas. A principios de año, realizamos cambios en la exposición a renta fija con l a venta total de los fondos Evli Short Corporate Bond, CPR Focus Inflation y Amundi Euro Liquidity con la intención de tener exposición a duraciones u n poco más largas. Movimiento que se materializó posteriormente con la comp ra de dos fondos de Vanguard, el Vanguard Euro Government Bond y el Vanguar d Global Bond. Con el transcurso del mes también realizamos las ventas tota les del Schroder International Selection Euro Credit y Pareto Nordic Corpor ate Bond con el objetivo de aumentar la exposición a ciertos sectores y reg iones de renta variable de

forma táctica, con la compra del Goldman Sachs E urope Equity, Janus Henderson Global Small Companies, Invesco Continental E uropean Small Equity y BlackRock Global Mining. Durante el mes de febrero, vendimos de forma total el Vontobel Momentum Eur opean Asset Becked Securities y compramos el M&G Global Floating Rate High Yield, con el objetivo de tener exposición a renta fija flotante. En cuanto a la renta variable, ampliamos en Invesco Continental European Sm all Equity y Janus Henderson Global Small Companies. Por otro lado, comenza mos posición en el fondo Polar North American, con el objetivo de aumentar la exposición a renta variable americana de diversas capitalizaciones. Durante el mes de marzo fuimos bastante activos, con el objetivo de adaptar la cartera a un mercado volátil y cambiante. Redujimos nuestra correlación al mercado con la venta total de JPMorgan Global Focus y el Capital Group New Pespective y con la compra del Nordea 1 Global Stable Equity y el Jupit er. Del mismo modo llevamos a cabo la venta total del BlackRock Global World Mi ning y parciales del Fidelity Global Industrial, Polar Capital Global Insur ance, como fondos sectoriales, y del Invesco Continental European Small Equ ity. Con el objetivo de tener exposición a fondos más defensivos como el Gu iness Global Equity Income. En cuanto a la renta fija, continuamos ampliando la exposición a fondos fle xibles y de duraciones cortas como el Vontobel Strategic Income y el Pareto Nordic Cross Credit. A principio del mes de abril realizamos la venta total del Vanguard Euro Go vernment Bond con el objetivo de reducir la duración y riesgo de la cartera . Posteriormente realizamos la venta del Carmignac Portfolio Grande y compr a del Sextant Quality Focus con el objetivo de reducir la exposición a Euro pa y aumentar exposición global. Durante el inicio de mayo, redujimos la exposición al sector asegurador con la venta del Polar Capital Global Insurance e incrementamos la exposición a renta fija global y sector lujo con la compra del Vanguard Global Bond In dex y el Pictet Premium Brands. Por último, durante junio, redujimos beta de mercado con la venta total del DPAM Equities World Sustainable. Del mismo modo redujimos la exposición a mercados emergentes y europeos con la venta parcial y total respectivamente del Vanguard ESG EM All Caps y el GS Europe CORE Equity. Asimismo incremen tamos posición en renta fija con incremento de posición en el GVC Gaesco Re nta Fija Fleixble y el Schroder Euro Credit Conviction. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valo res. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se i ncluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo perio do el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,27%. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen i nvertido. 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 valore s que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión S GIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partíc ipes 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 empr esas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquel las sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por est a entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y t uvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad G estora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos e n que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera consi derado 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. Durante el primer semestre del año, los mercados financieros globales han m ostrado una notable volatilidad, influenciados por tensiones comerciales, c ambios en la política fiscal, movimientos en el mercado de bonos y los cons tantes giros de la administración estadounidense. Desde enero hasta junio, el panorama se ha caracterizado por una interacción constante entre factore s macroeconómicos, geopolíticos y corporativos, que han provocado fuertes o scilaciones en la renta variable, la renta fija y el mercado de divisas. Arrancó con dinamismo en los principales índices bursátiles, pese a los anu ncios de aranceles del 10% a productos chinos y del 25% a Canadá y México p or parte de Estados Unidos, medidas cuya implementación fue postergada parc ialmente. La inteligencia artificial mantuvo el interés inversor, con gigan tes como Google y Nvidia liderando el sector, aunque nuevas propuestas open source, como DeepSeek, amenazaron con alterar la dinámica competitiva. En renta fija, el mercado mostró resiliencia, aunque con expectativas de mayor volatilidad en 2025 ante la vigilancia constante de los bancos centrales s obre la inflación y el empleo. La Fed mantuvo sin cambios su tipo de interv ención, mientras que el BCE realizó una bajada de 0,25%, en línea con las e xpectativas. El mes de marzo estuvo dominado por una elevada volatilidad y una creciente preocupación por la política fiscal europea, especialmente tras el giro hi stórico de Alemania al flexibilizar su disciplina presupuestaria para lanza r un ambicioso plan de inversión pública. Este cambio provocó un fuerte rep unte en los rendimientos del Bund a 10 años y una subida intradía de la cur va no vista en décadas. Las consecuencias también se trasladaron al mercado de

divisas, con una apreciación del euro frente al dólar (-4,08%) tras rev isiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte de la Fed de Atlanta. El presidente de EE.UU. anunció una batería de aranceles globales, entre el los un 10% generalizado a todas las importaciones aunque el foco principal volvió a estar sobre China, donde los aranceles escalaron rápidamente del 3 4% al 145%. Esta situación despertó temores de recesión global, avalados po r advertencias del FMI, y provocó un fuerte selloff en activos de riesgo, elevando el VIX hasta la zona de 60. El dólar fue uno de los grandes perju dicados, perdiendo valor frente al euro y el franco suizo, con una deprecia ción acumulada del -8,60% frente al euro, afectando a inversores europeos p osicionados en EE.UU. No obstante, una pausa de 90 días anunciada por la Ca sa Blanca logró estabilizar los mercados y reducir parte de las pérdidas. L a temporada de resultados inició con datos sólidos, lo que dio margen para asumir riesgo en el corto plazo, aunque se advirtió que los efectos de las políticas comerciales se seguirían sintiendo en los próximos trimestres. La segunda parte del semestre comenzó con cierto optimismo gracias al freno en la escalada arancelaria, pero rápidamente retornó la volatilidad ante d atos macroeconómicos decepcionantes y un repunte en las tensiones políticas globales. El BCE mantuvo su tono acomodaticio, recortando expectativas de crecimiento y sosteniendo los tipos, lo que llevó a una caída en los rendim ientos de la deuda soberana europea. En contraste, la Fed decidió no recort ar tipos, respaldada por un mercado laboral fuerte, aunque la pérdida del r ating AAA de EE.UU. por parte de Moodys presionó las bolsas. Finalmente, junio cerró el segundo trimestre con grandes movimientos, marca dos por la continuidad de la guerra comercial, el conflicto entre Irán e Is rael y la creciente preocupación por los déficits presupuestarios estadouni denses. Aun así, la renta fija mostró mayor estabilidad, con un estrechamie nto de spreads de crédito respecto a la deuda soberana, reflejando una mejo r percepción sobre el riesgo corporativo. En renta variable, el mercado ame ricano experimentó una fuerte recuperación desde los mínimos de abril (+20%), liderado por las grandes tecnológicas. Sin embargo, el debilitamiento de l dólar persistió, acumulando una caída del -12,16% frente al euro en el se mestre, lo que redujo la rentabilidad para inversores europeos (el MSCI Wor ld en euros cae un -4% en el periodo). La Fed mantuvo su discurso de cautel a, sin urgencia por bajar tipos, aunque el mercado sigue descontando dos re cortes para el segundo semestre. Ante este escenario, las valoraciones en l os mercados occidentales se han ajustado, abriendo oportunidades en regione s emergentes y en empresas de menor capitalización, donde se percibe mayor potencial relativo. Con todo, confiamos en rentabilizar las inversiones que mantenemos en la ca rtera del fondo así como localizar las oportunidades que nos vaya ofreciend o el mercado para aportar mayor valor a la misma.

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	493	4,78	0	0,00
ES0157639016 - Participaciones|GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.152	11,16	0	0,00
TOTAL IIC		1.645	15,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.645	15,94	0	0,00
LU1954206881 - Participaciones|PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	415	4,02	0	0,00
IE00B18GC888 - Participaciones|VANGUARD INV GLOBAL BD INDEX F	EUR	300	2,91	0	0,00
IE00B6TT5J34 - Participaciones|POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	472	4,57	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones|PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	354	3,43	0	0,00
IE00BKV0W243 - Participaciones|VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	338	3,28	0	0,00
LU0234682044 - Participaciones|GS EUROPE CORE EQUITY I A FUND	EUR	442	4,29	0	0,00
LU0346389181 - Participaciones|FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	159	1,54	0	0,00
LU0845340057 - Participaciones|PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITI	EUR	671	6,50	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones|DPAM L BONDS EMERGING MARKET S	EUR	478	4,63	0	0,00
LU0995119822 - Participaciones|SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	261	2,53	0	0,00
LU1164223015 - Participaciones|AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	575	5,57	0	0,00
LU1244894231 - Participaciones|EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	488	4,73	0	0,00
LU1670722674 - Participaciones|MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	361	3,50	0	0,00
LU1694789709 - Participaciones|DNCA INVEST ALPHA BONDS EUR SI	EUR	511	4,96	0	0,00
LU1775962647 - Participaciones|INVESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	226	2,19	0	0,00
LU1984712593 - Participaciones|JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	359	3,48	0	0,00
IE00BLP5S791 - Participaciones|JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	513	4,97	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - Participaciones|GUINNES ASSET MANAGEMENT GLOBA	EUR	319	3,09	0	0,00
LU0841537888 - Participaciones|NORDEA 1 GLOBAL STABLE EQ EUR	EUR	379	3,67	0	0,00
LU1734078584 - Participaciones|VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	214	2,07	0	0,00
LU2023200236 - Participaciones|PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	198	1,91	0	0,00
FR001400CEI0 - Participaciones|SEXTANT QUALITY FOCUS I FUND	EUR	249	2,42	0	0,00
LU0217138485 - Participaciones|PICTET PREMIUM BRANDS SICAV	EUR	213	2,06	0	0,00
TOTAL IIC		8.496	82,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.496	82,34	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.140	98,28	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)