

GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe Semestral del Primer Semestre 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 baja 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 inferior a 5 años. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 30% y al riesgo de divisa 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	0,58	0,62	0,58	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	1,81	1,68	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	824.905,57	880.387,66	397,00	388,00	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	9.651	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	11,6996	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	0,54		0,54	0,54		0,54	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,21	7,23	-1,88	1,98	1,82	3,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	05-06-2026	-0,97	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,51	08-04-2026	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	6,03	5,99	6,14	3,85	4,00	6,65			
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	6,07	6,01	5,97	5,20	4,06	7,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,05	5,05	5,13	5,07	5,25	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.

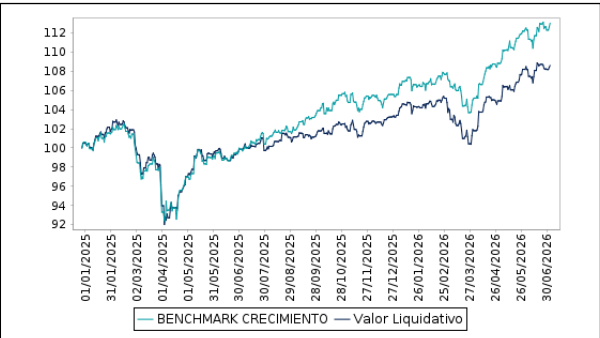
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,87	0,45	0,40	0,43	0,47	1,74	1,03	0,00	0,00

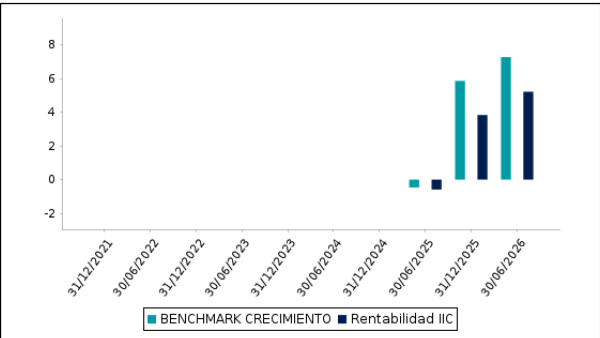
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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)	Acumulad o 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	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	6,07	6,01	5,97	5,20	4,06	7,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,72	4,72	4,84	4,99	5,14	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 periodos con política de inversión homogénea.

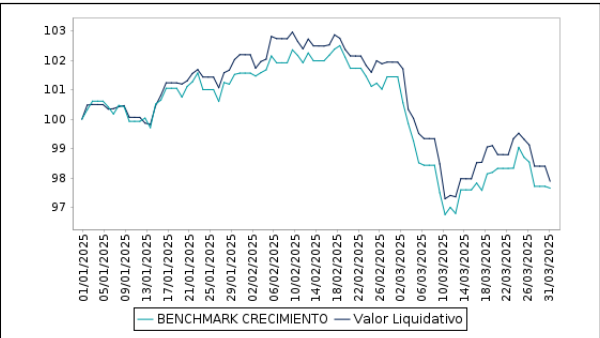
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o 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)									

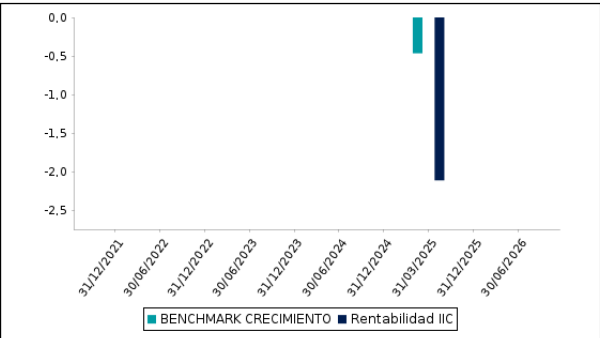
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.355	96,93	9.514	97,18
* Cartera interior	1.530	15,85	1.667	17,03
* Cartera exterior	7.825	81,08	7.847	80,15
* 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)	71	0,74	123	1,26
(+/-) RESTO	225	2,33	153	1,56
TOTAL PATRIMONIO	9.651	100,00 %	9.790	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)	9.790	10.318	9.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,56	-9,01	-6,56	-30,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	3,75	5,11	-214,60
(+) Rendimientos de gestión	5,76	4,41	5,76	-197,04
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-61,73
+ 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	-0,07	0,00	-99,21
± 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)	5,75	4,46	5,75	22,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-58,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-0,65	-17,56
- Comisión de gestión	-0,54	-0,55	-0,54	-6,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-57,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	61,92
(+) 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)	9.651	9.790	9.651	

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

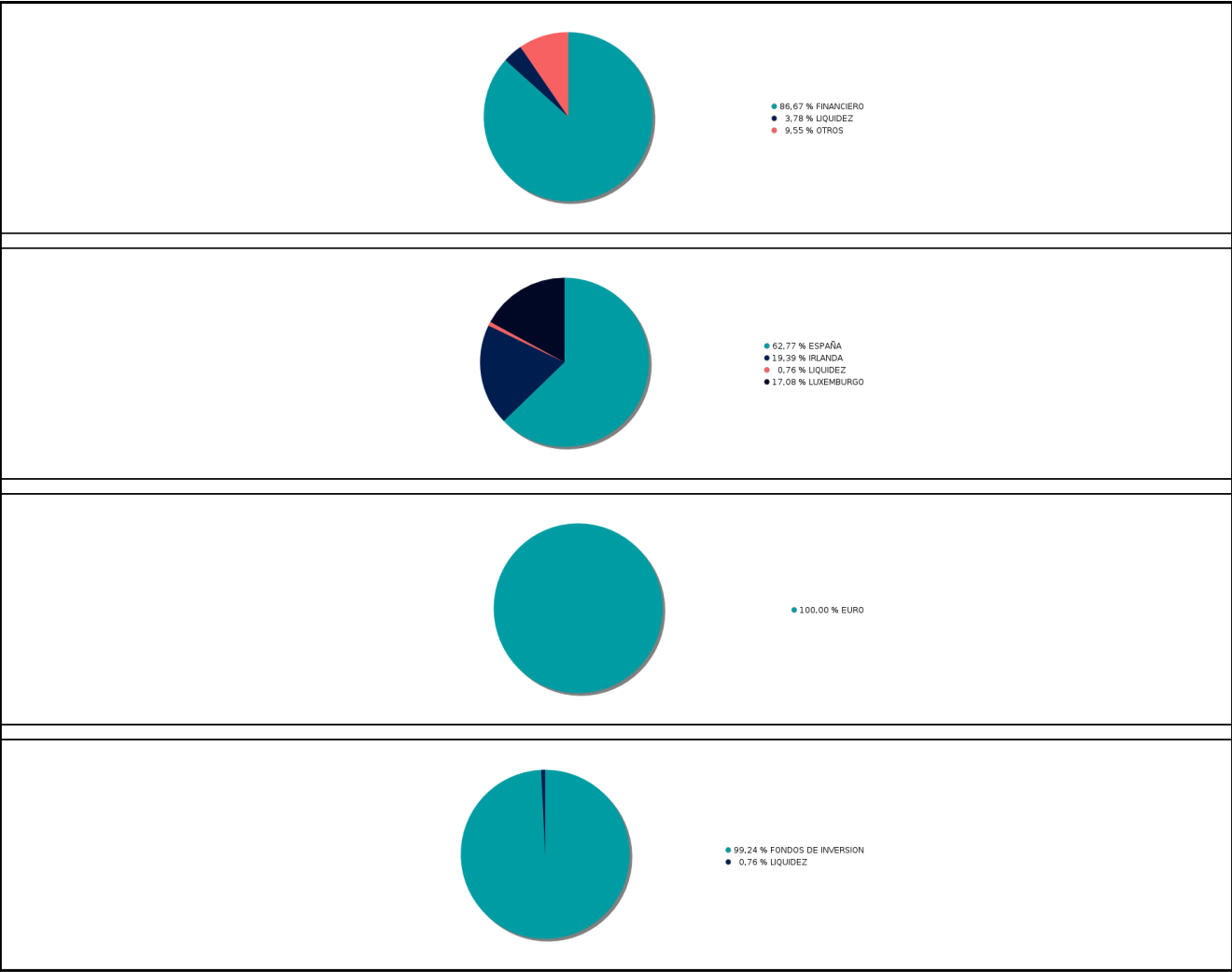
3. Inversiones financieras

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	1.530	15,85	1.667	17,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.530	15,85	1.667	17,03
TOTAL IIC	7.825	81,07	7.847	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.825	81,07	7.847	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.355	96,93	9.514	97,18

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.

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

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

Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno

de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EEUU se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos (+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este primer trimestre del año, hemos ido adecuando nuestra cartera tomando en consideración los rangos previstos de inversión.

Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehículo, la renta fija puede oscilar entre el 25 y 70% mientras que la renta variable entre un 30% y un 75%.

Dado el cierre del año pasado y en vista de los potenciales que nos ofrecían tanto los mercados de renta fija como los de renta variable en los primeros meses, durante este trimestre hemos modificado nuestro posicionamiento en función de las perspectivas de mercado y tratando de adaptarnos a un entorno tan volátil como el que hemos visto durante este primer trimestre del año.

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 potencial de revalorización y protección frente a los riesgos existentes.

Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas de gran capitalización, pero con cierta exposición a empresas de menor tamaño. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones.

La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con duraciones cortas tanto de calidad investment grade como alguno con sesgo al high yield. Aun así, mantenemos una elevada diversificación para esta clase de activo en la cartera, combinando bonos gubernamentales con deuda corporativa entre otros; con el objetivo de aprovechar el escenario actual de tipos de interés, al igual que tenemos una pequeña exposición a tramos un poco más largos sin asumir excesivo riesgo de duración o bonos flotantes.

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 2,95% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 2,85%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,64%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,42% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 9 participes, lo que supone una variación del 2,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,21%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,87%. 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 0,27% 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 5,21%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,70%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este inicio de año, nos hemos situado en un entorno de mercado muy cambiante debido a los eventos geopolíticos. El inicio de la guerra de Irán ha obligado a adaptar las carteras a un futuro incierto y muy dinámico, influido por las continuas declaraciones del presidente Donald Trump. El conflicto supuso una corrección de los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, debido a las mayores expectativas de inflación generadas por el sustancial incremento del precio del petróleo.

A principios del trimestre, redujimos un poco la exposición a renta variable con ventas parciales de algunos fondos con el objetivo de incrementar cuando se vislumbrasen oportunidades. Redujimos la posición de un fondo global y europeo, con ventas del Nordea BetaPlus y GVC Dividend Focuss respectivamente.

Del mismo modo con la incertidumbre realizamos algunos cambios en cartera, pero dentro de la misma tipología de activo. En cuanto a la renta variable europea sustituimos el Invesco Continental Europe Small Caps por el Independance Am Europe Mid, cambiando de un fondo más growth a uno más value y con mayor exposición a mid caps. Incrementamos posición en el FTGF Putnam US Research tras la venta total del Sextant Quality Focus, reduciendo la exposición global e incrementando la americana. Del mismo modo cambiamos la clase del Pictet Quest Global Sustainable hacia la hedge, para beneficiarnos de una posible revalorización del EUR/USD. Por otro lado, sustituimos el Vanguard ESG EM Markets All Countries por otros dos fondos de renta variable emergente, el Man Systematic Emerging markets y el Robeco Asia-Pacific con mayor exposición a Japón y todo Asia Pacífico. Por último, redujimos la exposición al sector turístico con la venta parcial del GVC Gaesco 300 Places e incrementamos la posición en el M&G European Strategic Value.

Durante el mes de marzo, con la incertidumbre que vivimos en los mercados realizamos algunos cambios, tanto en renta fija como renta variable. En cuanto a renta fija redujimos la exposición a crédito europeo con ventas parciales del GVC Gaesco Renta Fija Flexible y el Axa Euro Credit Total Return y nuestro posicionamiento en High Yield, con venta parcial del M&G Global Floating Rates High Yield, para incrementar la exposición a Renta Fija Emergente vía Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt. Por el lado de la renta variable, incrementa la exposición a value europeo con el M&G European Strategic Value y emergentes con el Robeco Asia Pacific Equities.

Durante el segundo semestre del año redujimos un poco el riesgo de la cartera, en especial por la parte de renta fija.

En el mes de abril plasmamos este movimiento en las carteras reembolsando de forma total el fondo Schroder Euro Credit Conviction y de forma parcial el DNCA Alpha Bonds para tomar posición en fondos de duración más baja como el Candriam Bonds Credit Alpha y el Amundi SF Diversified. En cuanto a la renta variable redujimos exposición a algunas de las estrategias con mayor beta de la cartera, con ventas parciales del FTGF Putnam US Research y el Janus Henderson Horizon Global Small Caps.

Durante el mes de mayo realizamos algunos movimientos tácticos en la parte de renta variable, con ventas parciales de fondos temáticos como el Pareturn GVC Gaesco 300 Places y el EDRF Big Data y el inicio de posición en el BGF World Mining, para tener exposición al sector de minería global. En cuanto a la renta fija vendimos de forma total la posición en el Amundi SF Diversified e incrementamos posición en el DNCA Invest Alpha Bonds. Del mismo modo redujimos la posición que hemos utilizado como cobertura, el fondo alternativo Jupiter Global Equity Equity Absolute Return.

En junio realizamos ajustes en la cartera. En cuanto a la renta variable redujimos la posición en uno de los fondos emergentes de la cartera, el Robeco Asia Pacific Equities, e incrementamos posición en el BGF World Mining. Fue en la parte de renta fija donde fuimos más activos, reembolsando de forma total el MG Global Floating Rates High Yield, Vontobel Twenty Four Strategic Income y AXA Euro Credit Total Return. Por otro lado, incrementamos posición en el Aegon European ABS, Candriam Bonds Credit Alpha y Pareto Nordic Cross Credit, del mismo modo comenzamos posición en el Storm Bond

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 1,68%.

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 5,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,07%.

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.

El primer semestre del año ha estado marcado por un comportamiento notablemente positivo de los mercados financieros, sustentado en la resiliencia de la economía global, la moderación progresiva de la inflación y la consolidación de un escenario de crecimiento más equilibrado. A pesar de que el entorno ha continuado condicionado por diversos focos de incertidumbre, especialmente en el ámbito geopolítico y comercial, la actividad económica ha mostrado una capacidad de adaptación superior a la esperada, permitiendo que los activos de riesgo registrasen una evolución favorable.

A nivel macroeconómico, el crecimiento mundial se ha mantenido en niveles cercanos al 3%, confirmando que la economía global continúa expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado que en ejercicios anteriores. Este comportamiento ha reforzado la idea de un "aterrizaje suave", en el que la desaceleración económica se produce de forma ordenada sin desembocar en una recesión generalizada. La evolución del empleo, la fortaleza del consumo privado y la estabilidad del sector servicios han sido factores determinantes para sostener la actividad durante estos primeros seis meses del año.

Estados Unidos ha vuelto a desempeñar un papel protagonista como principal motor del crecimiento mundial. La economía estadounidense ha continuado mostrando una notable fortaleza gracias al dinamismo del consumo, la inversión empresarial y unos beneficios corporativos que, en términos generales, han superado las expectativas del mercado. Especial relevancia ha tenido la continuidad del ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial, la automatización y la digitalización, que sigue impulsando importantes flujos de capital hacia compañías tecnológicas y sectores vinculados al desarrollo de infraestructuras digitales. Este proceso continúa generando mejoras en productividad y constituye uno de los principales vectores de crecimiento estructural para los próximos años.

En Europa, aunque el crecimiento económico ha sido más contenido, se han observado avances significativos en la estabilización del ciclo económico. La inflación ha continuado moderándose, acercándose progresivamente a los objetivos fijados por los bancos centrales, lo que ha permitido avanzar en la normalización de la política monetaria. La relajación de las presiones inflacionistas y el inicio de un ciclo de reducción de los tipos de interés han contribuido a mejorar las condiciones financieras, favoreciendo tanto la inversión como el consumo y reduciendo uno de los principales factores de incertidumbre que habían condicionado los mercados en los últimos ejercicios.

En este contexto, la renta variable ha mantenido un comportamiento sólido durante el semestre. Los principales índices bursátiles han alcanzado nuevos máximos o se han situado cerca de ellos, impulsados por la mejora de los resultados empresariales y por unas expectativas de crecimiento que continúan siendo favorables. El liderazgo ha seguido concentrándose en sectores relacionados con la tecnología, los semiconductores y la inteligencia artificial, aunque progresivamente se ha observado una mayor participación de otros sectores más cíclicos y defensivos, reflejando un mercado más equilibrado y con una amplitud creciente. La dispersión entre compañías y sectores continúa siendo elevada, por lo que la selección de activos sigue adquiriendo una especial importancia.

Por su parte, la renta fija ha consolidado la recuperación iniciada tras el fuerte ajuste experimentado en años anteriores. La estabilización de las expectativas sobre inflación y tipos de interés ha permitido reducir la volatilidad en los mercados de bonos, mientras que las rentabilidades ofrecidas continúan situándose en niveles atractivos desde una perspectiva histórica. En este entorno, el crédito corporativo ha ofrecido una combinación favorable entre rentabilidad y riesgo, beneficiándose tanto de unos diferenciales relativamente estables como de unos fundamentales empresariales que, en términos generales, permanecen sólidos. Asimismo, los mercados privados y el crédito alternativo han seguido despertando un creciente interés entre los inversores como fuente adicional de diversificación y generación de rentas. No obstante, el semestre también ha estado acompañado de episodios puntuales de volatilidad derivados del incremento de las tensiones geopolíticas y comerciales, así como de la incertidumbre en torno a la evolución futura de las políticas monetarias. Los conflictos internacionales, las disputas arancelarias entre las principales economías y el elevado nivel de endeudamiento global continúan representando riesgos relevantes para los mercados. Del mismo modo, la evolución de la inflación seguirá siendo uno de los principales condicionantes de las decisiones de los bancos centrales durante la segunda mitad del año, pudiendo provocar ajustes en las expectativas de los inversores si el proceso de desinflación se ralentizara.

En conjunto, el balance del primer semestre puede calificarse como positivo para los mercados financieros. La combinación

de un crecimiento económico moderado pero resistente, una inflación más controlada, unos beneficios empresariales sólidos y unas condiciones financieras progresivamente más favorables ha permitido sostener el apetito por el riesgo y generar rentabilidades atractivas en la mayoría de las clases de activo. De cara a la segunda mitad del ejercicio, aunque previsiblemente persistirán episodios de volatilidad asociados al entorno geopolítico y a las decisiones de política monetaria, el escenario central continúa siendo constructivo. En este contexto, mantener una cartera diversificada, con un enfoque selectivo y orientado al medio y largo plazo, sigue siendo la estrategia más adecuada para afrontar un entorno que, pese a los riesgos existentes, continúa ofreciendo oportunidades de inversión.

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	472	4,89	495	5,05
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.058	10,96	1.172	11,97
TOTAL IIC		1.530	15,85	1.667	17,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.530	15,85	1.667	17,03
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	209	2,17	345	3,53
IE00B6TT5J34 - Participaciones POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	282	2,92	237	2,42
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	142	1,47	216	2,21
IE00BLPV0W243 - Participaciones VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	0	0,00	263	2,69
LU0845340057 - Participaciones PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITI	EUR	0	0,00	564	5,76
LU0995119822 - Participaciones SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	0	0,00	267	2,73
LU1164223015 - Participaciones AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	236	2,45	584	5,96
LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	252	2,61	338	3,45
LU1670722674 - Participaciones MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	0	0,00	364	3,72
LU1775962647 - Participaciones INVESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	0	0,00	220	2,24
LU1984712593 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	204	2,12	253	2,58
IE00BLP5S791 - Participaciones JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	477	4,95	547	5,59
LU1734078584 - Participaciones VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	0	0,00	219	2,24
LU2023200236 - Participaciones PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	355	3,68	202	2,06
FR001400CEI0 - Participaciones SEXTANT QUALITY FOCUS I FUND	EUR	0	0,00	254	2,60
LU0582530498 - Participaciones ROBECO QI EMERGING CNSRV EQS I	EUR	366	3,79	299	3,06
LU1670707873 - Participaciones MG LX EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	651	6,74	350	3,58
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG MA	EUR	643	6,66	505	5,16
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR S	EUR	606	6,28	523	5,34
IE000BZNDMC1 - Participaciones FTGF PUTNAM US RESEARCH P2 FUN	EUR	855	8,86	745	7,61
LU1648399829 - Participaciones BETAPLUS ENHANCED GLB EQUITY E	EUR	480	4,97	551	5,63
LU0845340560 - Participaciones PICTET QUEST GLOBAL SUST EQ EU	EUR	522	5,41	0	0,00
LU1493701376 - Participaciones ROBECO ASIA PACIFIC EQ I EUR F	EUR	163	1,69	0	0,00
LU2798963190 - Participaciones INDEPENDANCE AM EUROPE MID BC	EUR	186	1,92	0	0,00
IE00BTC1NK44 - Participaciones MAN SYSTEM EMERG MARK EQ I EUR	EUR	142	1,48	0	0,00
LU2098772523 - Participaciones CANDRIAM CREDIT ALPHA I EUR FU	EUR	352	3,65	0	0,00
LU0326425278 - Participaciones BGF WORLD MINING "D2" (EURHDG)	EUR	150	1,55	0	0,00
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND	EUR	425	4,40	0	0,00
LU0840158900 - Participaciones STORM BOND II IC EUR FUND	EUR	125	1,30	0	0,00
TOTAL IIC		7.825	81,07	7.847	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.825	81,07	7.847	80,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.355	96,93	9.514	97,18

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)