

GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1963

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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 | Año actual | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,14 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,30 | 3,00 | 2,30 | 3,05 |

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 | Número participaciones | | Número partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima |
|---------|------------------------|---------------|-------------------|--------------|--------|--|--------------|------------------|
| | Per. Actual | Per. Anterior | Per.Actual | Per.Anterior | | Per.Actual | Per.Anterior | |
| Clase A | 190.254,78 | 192.842,48 | 952 | 945 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 |
| Clase P | 10.327,57 | 10.327,57 | 3 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000 |
| Clase I | 13.277,50 | 13.259,57 | 4 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000 |

Patrimonio (en miles)

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 20.109 | 20.054 | 20.038 | 21.145 |
| Clase P | EUR | 1.143 | 1.122 | 411 | 1.247 |
| Clase I | EUR | 1.516 | 1.484 | 3.122 | 3.849 |

Valor liquidativo de la participación

| Clase | Divisa | A final de periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 105,6936 | 103,9919 | 88,9478 | 78,2291 |
| Clase P | EUR | 110,6850 | 108,6615 | 92,1097 | 80,2844 |
| Clase I | EUR | 114,1613 | 111,9086 | 94,2950 | 81,6977 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Clase | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|---------|-------------------------|----------------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | % | | | | |
| | s/patrimonio | periodo s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Clase A | 0,55 | 0,00 | 0,55 | 0,55 | 0,00 | 0,55 | Patrimonio | |
| Clase P | 0,33 | 0,00 | 0,33 | 0,33 | 0,00 | 0,33 | Patrimonio | |
| Clase I | 0,18 | 0,00 | 0,18 | 0,18 | 0,00 | 0,18 | Patrimonio | |

| Clase | Comisión de depósito | | |
|---------|-------------------------|-----------|--------------|
| | % efectivamente cobrado | | |
| | periodo | acumulada | Base cálculo |
| Clase A | 0,02 | 0,02 | patrimonio |
| Clase P | 0,02 | 0,02 | patrimonio |
| Clase I | 0,02 | 0,02 | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multinacional, FI Clase A Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t actual | | Trimestral | | | Anual | | | |
|------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,64 | 1,64 | 2,35 | 6,84 | 1,52 | 16,91 | 13,70 | -2,26 | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,79 | 04/03/2025 | -2,79 | 04/03/2025 | -4,79 | 04/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,90 | 28/01/2025 | 1,90 | 28/01/2025 | 5,38 | 09/03/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual | | Trimestral | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,58 | 13,58 | 10,21 | 14,98 | 9,18 | 11,01 | 13,09 | 21,67 | |
| Ibex-35 | 14,53 | 14,53 | 12,83 | 13,93 | 14,63 | 13,48 | 14,18 | 22,19 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | |
| DOW JONES GLOBAL | 17,92 | 17,92 | 14,64 | 18,31 | 11,75 | 14,60 | 13,01 | 20,85 | |
| TR | | | | | | | | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 7,15 | 7,15 | 12,92 | 11,52 | 10,83 | 12,92 | 19,87 | 13,66 | |

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado año t actual | Trimestral | | | Anual | | | | | |
|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| 0,59 | 0,59 | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 2,39 | 2,39 | 2,39 | 2,42 | |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

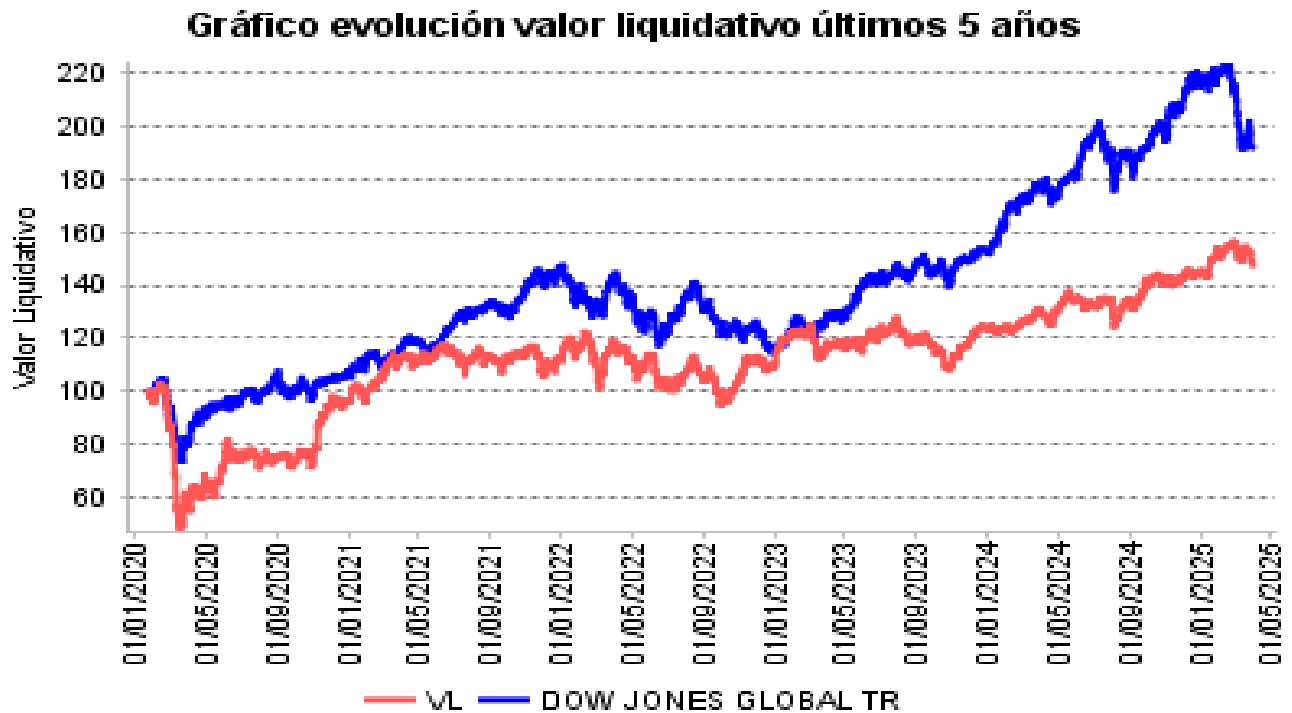
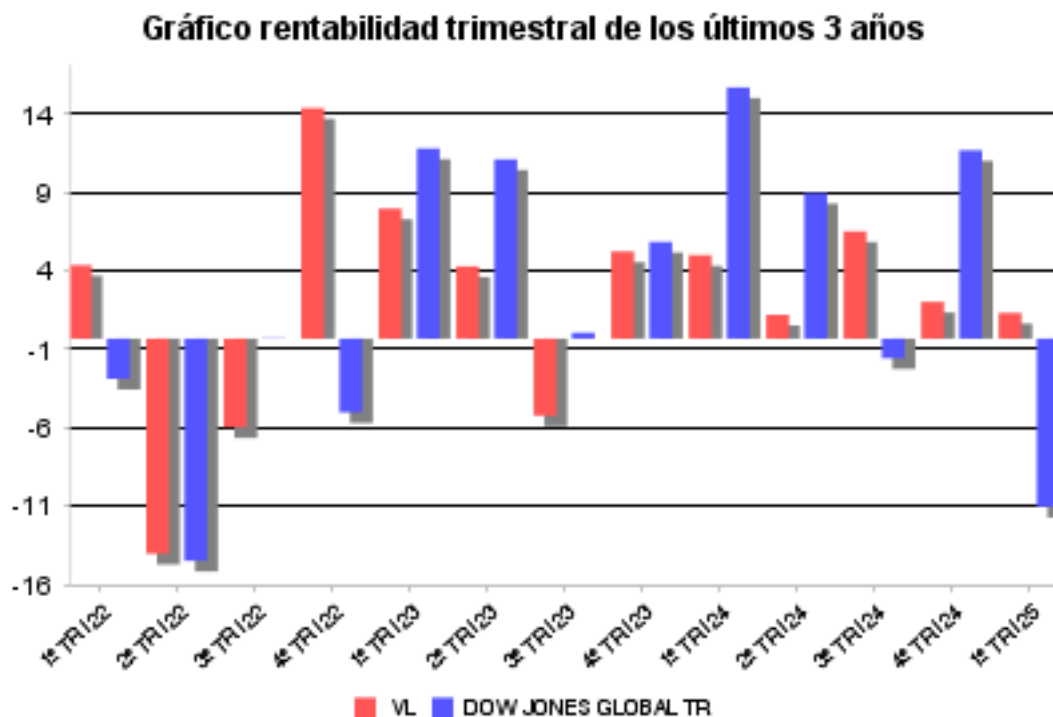


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multinacional, FI Clase P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t actual | | Trimestral | | | | Anual | | |
|------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Últ. trim | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,86 | 1,86 | 2,58 | 7,08 | 1,75 | 17,97 | 14,73 | -1,40 | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,79 | 04/03/2025 | -2,79 | 04/03/2025 | -4,78 | 04/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,91 | 28/01/2025 | 1,91 | 28/01/2025 | 5,38 | 09/03/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual | | Trimestral | | | | Anual | | |
|---------------------------------|------------------------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Últ. trim | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,58 | 13,58 | 10,21 | 14,98 | 9,18 | 11,01 | 13,09 | 21,64 | |
| Ibex-35 | 14,53 | 14,53 | 12,83 | 13,93 | 14,63 | 13,48 | 14,18 | 22,19 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | |
| DOW JONES GLOBAL | 17,92 | 17,92 | 14,64 | 18,31 | 11,75 | 14,60 | 13,01 | 20,85 | |
| TR | | | | | | | | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 7,15 | 7,15 | 12,92 | 11,52 | 10,83 | 12,92 | 19,87 | 13,66 | |

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,37 | 0,37 | 0,37 | 0,39 | 0,37 | 1,52 | 1,42 | 1,51 | 0,00 |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

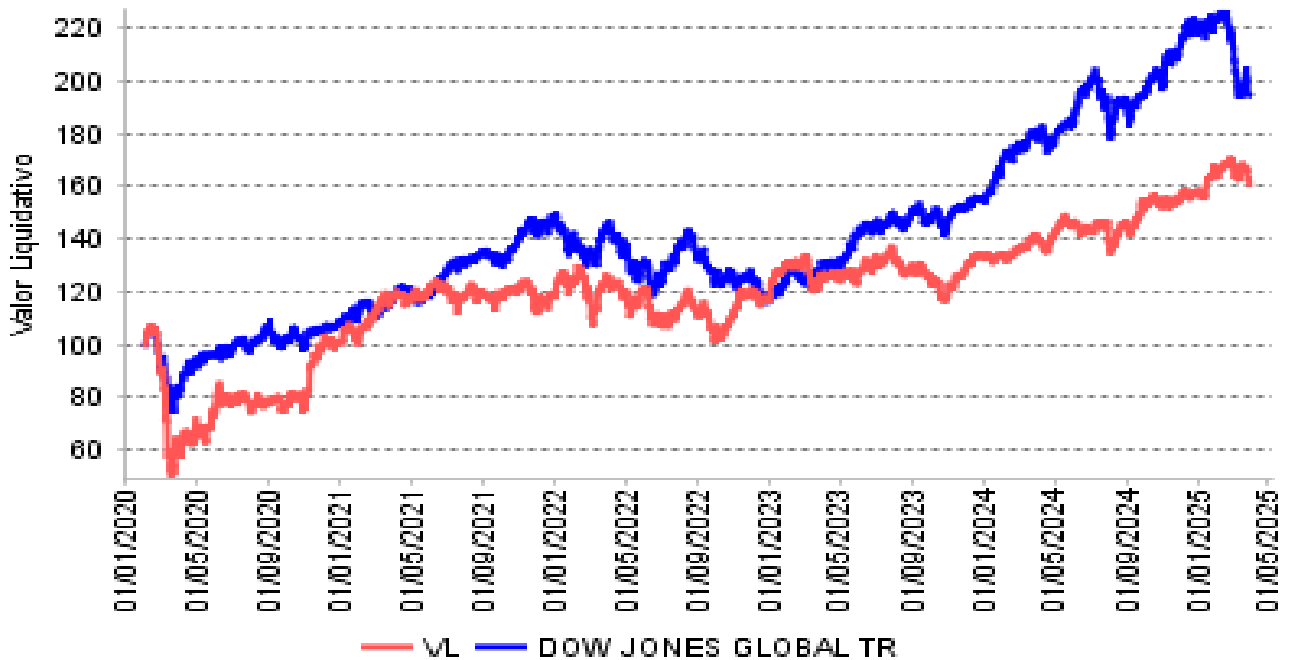
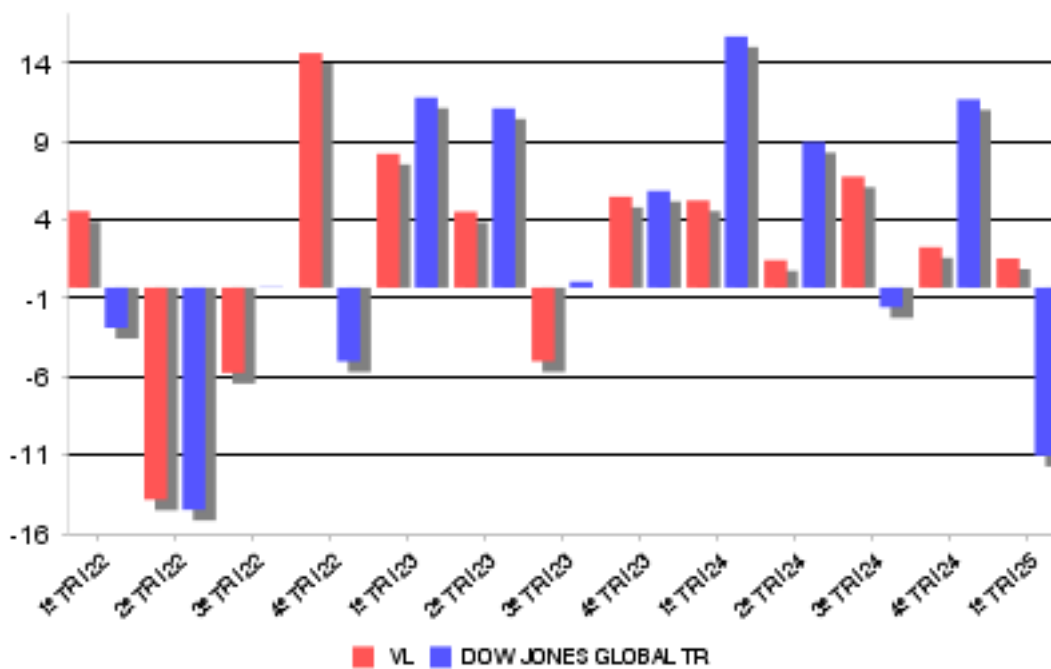


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multinacional, FI Clase I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| Rentabilidad IIC | 2,01 | 2,01 | 2,73 | 7,24 | 1,90 | 18,68 | 15,42 | -0,78 | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,79 | 04/03/2025 | -2,79 | 04/03/2025 | -4,77 | 04/03/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,91 | 28/01/2025 | 1,91 | 28/01/2025 | 5,37 | 09/03/2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------------------|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 | |
| Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾ | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,58 | 13,58 | 10,21 | 14,98 | 9,18 | 11,01 | 13,09 | 21,63 | |
| Ibex-35 | 14,53 | 14,53 | 12,83 | 13,93 | 14,63 | 13,48 | 14,18 | 22,19 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | |
| DOW JONES GLOBAL | 17,92 | 17,92 | 14,64 | 18,31 | 11,75 | 14,60 | 13,01 | 20,85 | |
| TR | | | | | | | | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 7,15 | 7,15 | 12,92 | 11,52 | 10,83 | 12,92 | 19,87 | 13,66 | |

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Últ. trim | Trim -1 | Trim -2 | Trim -3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,20 | 0,87 | 0,87 | 0,92 | 0,00 |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

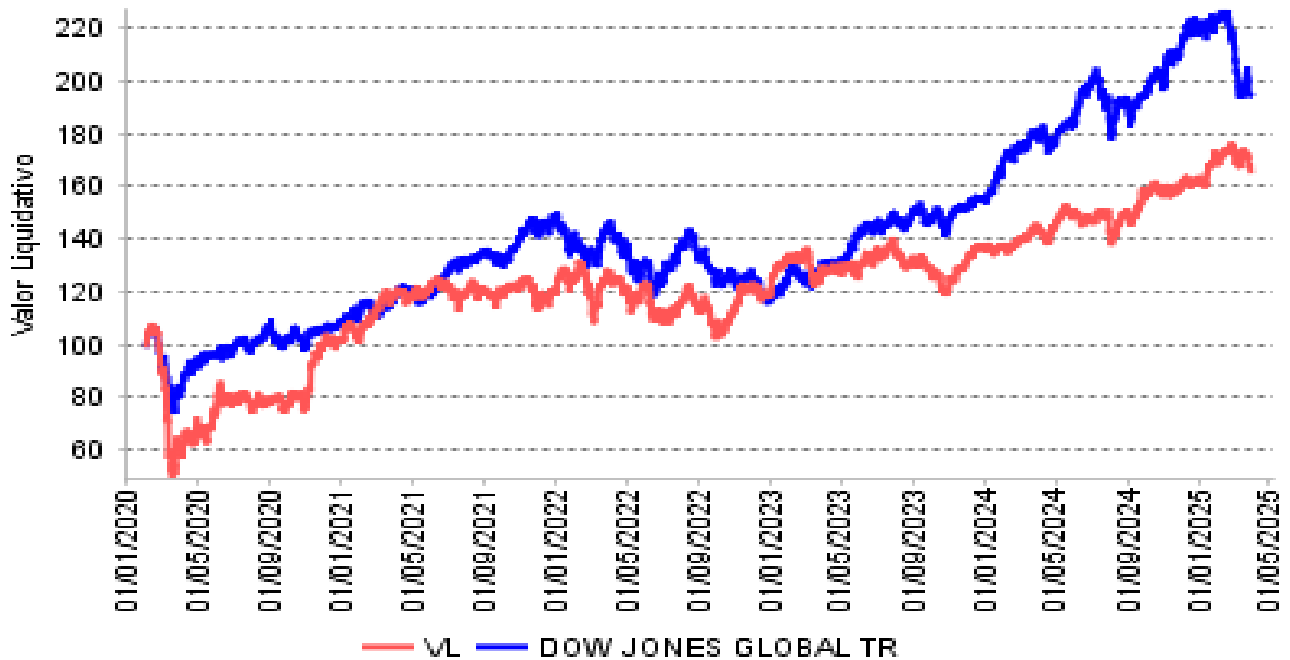
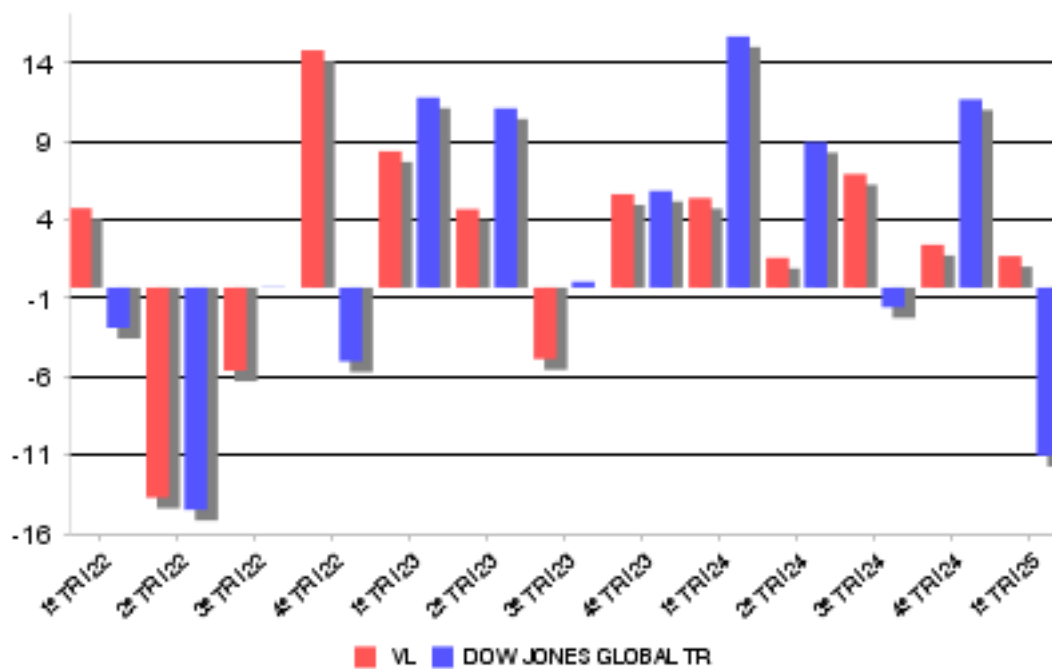


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 52.733 | 1.000 | 0,90 |
| Renta Fija Internacional | 129.030 | 2.792 | 0,37 |
| Mixto Euro | 44.190 | 1.035 | 1,44 |
| Mixto Internacional | 38.738 | 143 | -1,78 |
| Renta Variable Mixta Euro | 37.376 | 83 | 2,26 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 163.060 | 3.305 | -0,18 |
| Renta Variable Euro | 89.322 | 3.790 | 5,73 |
| Renta Variable Internacional | 304.449 | 10.911 | -2,57 |
| IIC de gestión referenciada(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 77.606 | 1.957 | 0,05 |
| Global | 204.472 | 1.634 | 1,08 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 190.735 | 12.122 | 0,59 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.331.712 | 38.772 | 0,16 |

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | % patrim. | Importe | % patrim. |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 22.044 | 96,82 | 22.335 | 98,56 |
| * Cartera interior | 1.691 | 7,43 | 1.425 | 6,29 |
| * Cartera exterior | 20.352 | 89,39 | 20.909 | 92,27 |
| * 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 (TESORERIA) | 688 | 3,02 | 277 | 1,22 |
| (+/-) RESTO | 36 | 0,16 | 49 | 0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.768 | 100,00 | 22.660 | 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 período anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
| | Variación período act. | Variación período ant. | Variación acumulada | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 22.660 | 22.565 | 22.660 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -1,17 | -1,93 | -1,17 | -36,06 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 1,63 | 2,35 | 1,63 | -27,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,20 | 2,94 | 2,20 | -21,46 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -10,64 |
| + Dividendos | 0,48 | 0,42 | 0,48 | 18,57 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,72 | 2,52 | 1,72 | -28,22 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -16,41 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,59 | -0,57 | 1,81 |
| - Comisión de gestión | -0,52 | -0,53 | -0,52 | 2,98 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 3,07 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 13,74 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -9,48 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -27,26 |
| (+) 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 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 22.768 | 22.660 | 22.768 | |

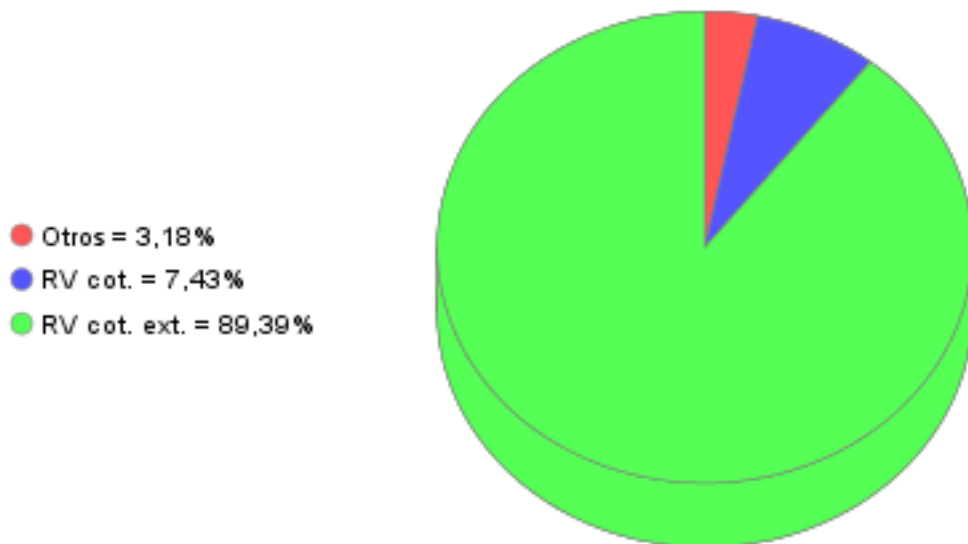
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor mercado | % | Valor mercado | % |
| BBVA | EUR | 690 | 3,03 | 520 | 2,29 |
| TELFÓNICA | EUR | 1.001 | 4,40 | 906 | 4,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.691 | 7,43 | 1.425 | 6,29 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.691 | 7,43 | 1.425 | 6,29 |
| TOTAL INTERIOR | | 1.691 | 7,43 | 1.425 | 6,29 |
| INVESCO | USD | 842 | 3,70 | 1.013 | 4,47 |
| ROCHE HOLDING | CHF | 228 | 1,00 | 272 | 1,20 |
| DUFREY AG | CHF | 1.086 | 4,77 | 1.046 | 4,61 |
| DEUTSCHE BK | EUR | 1.964 | 8,63 | 1.581 | 6,98 |
| BMW | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 0,35 |
| DEUTSCHE POST | EUR | 1.105 | 4,86 | 951 | 4,20 |
| MUENCHE RUECK | EUR | 128 | 0,56 | 107 | 0,47 |
| JC DECAUX | EUR | 171 | 0,75 | 167 | 0,74 |
| AXA | EUR | 236 | 1,04 | 206 | 0,91 |
| LVMH | EUR | 429 | 1,88 | 477 | 2,10 |
| SAINT GOBAIN | EUR | 248 | 1,09 | 231 | 1,02 |
| BNP | EUR | 154 | 0,68 | 118 | 0,52 |
| STANDARD LIFE | GBP | 987 | 4,33 | 912 | 4,02 |
| VODAFONE GROUP | GBP | 1.051 | 4,62 | 971 | 4,28 |
| AIA GROUP | HKD | 1.113 | 4,89 | 976 | 4,31 |
| MEDTRONIC PLC | USD | 1.080 | 4,74 | 1.542 | 6,81 |
| TOYOTA | JPY | 243 | 1,07 | 290 | 1,28 |
| NIDEC CORPORATI | JPY | 926 | 4,07 | 1.053 | 4,65 |
| FANUC | JPY | 1.257 | 5,52 | 1.283 | 5,66 |
| SAMSONITE INTER | HKD | 328 | 1,44 | 401 | 1,77 |
| ARCELORMITTAL | EUR | 238 | 1,05 | 202 | 0,89 |
| KONINKLIJKE PHI | EUR | 93 | 0,41 | 98 | 0,43 |
| CARNIVAL CORP | USD | 1.463 | 6,42 | 2.045 | 9,02 |
| ALCOA | USD | 254 | 1,11 | 328 | 1,45 |
| ALIBABA GROUP H | USD | 1.039 | 4,56 | 1.023 | 4,52 |
| BOEING | USD | 552 | 2,42 | 598 | 2,64 |
| BOOKING HOLDING | USD | 256 | 1,12 | 288 | 1,27 |
| DEERE & COMPANY | USD | 152 | 0,67 | 143 | 0,63 |
| PFIZER | USD | 820 | 3,60 | 896 | 3,96 |
| TEVA PHARMA. | USD | 782 | 3,43 | 1.277 | 5,63 |
| CIA VALE DO RIO | USD | 1.015 | 4,46 | 214 | 0,94 |
| VISA INC. | USD | 113 | 0,50 | 122 | 0,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 20.352 | 89,39 | 20.909 | 92,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 20.352 | 89,39 | 20.909 | 92,27 |
| TOTAL EXTERIOR | | 20.352 | 89,39 | 20.909 | 92,27 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 22.044 | 96,82 | 22.335 | 98,56 |

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial de las inversiones

3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos | | 0 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 0 | |

4. HECHOS RELEVANTES

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1157,07 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quien lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 16,4% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 14,34%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -10,73%.

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 0,47% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 7 participes, lo que supone una variación del 0,74%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,64%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

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 1,64%, 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 0,16%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han adquirido: AIA GROUP, SP ADR, VODAFONE GROUP PLC, . Se han vendido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, DEUTSCHE BANK, MEDTRONIC PLC, ROCHE HOLDING, TEVA PHARMA -ADR, VISA INC-CLASS A SHARES, BMW, CARNIVAL CORP, .

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, DEUTSCHE BANK, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, DEUTSCHE POST -REG, MEDTRONIC PLC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, INVESCO, NIDEC, PFIZER.

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 trimestre 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 3%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 17,92%.

La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,36.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,02 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.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial inflación.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL