

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	Deloitte	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
 Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
 Perfil de riesgo: 5

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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 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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	214.804,79	196.603,50	1.162	1.058	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	13.952,15	13.952,15	5	5	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	6.334,86	10.338,54	2	3	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	28.665	26.181	20.054	20.038
CLASE I	EUR	2.041	2.030	1.484	3.122
CLASE P	EUR	893	1.452	1.122	411

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	133,4450	133,1662	103,9919	88,9478
CLASE I	EUR	146,3144	145,4696	111,9086	94,2950
CLASE P	EUR	141,0104	140,4038	108,6615	92,1097

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo		
	% efectivamente cobrado						
	Período		Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
CLASE A			0,02			0,02	patrimonio
CLASE I			0,02			0,02	patrimonio
CLASE P			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	1,42	1,39	1,31

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,21	0,21	11,57	8,29	4,28	28,05	16,91	13,70	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	03/03/2026	-2,84	03/03/2026	-6,41	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,53	05/01/2026	1,53	05/01/2026	4,09	12/05/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,23	15,23	12,40	10,32	26,63	16,92	10,97	13,07	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
DOW JONES GLOBAL TR	14,44	14,44	13,62	9,98	28,31	18,41	14,29	13,11	
VaR histórico(iii)	9,85	9,85	9,61	12,03	12,34	9,61	16,34	16,81	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

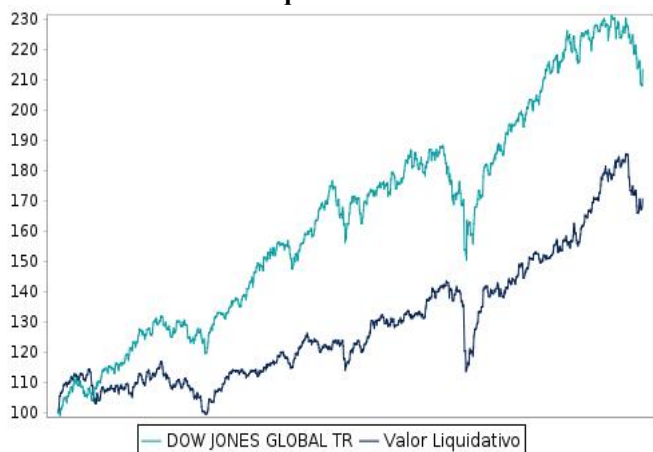
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

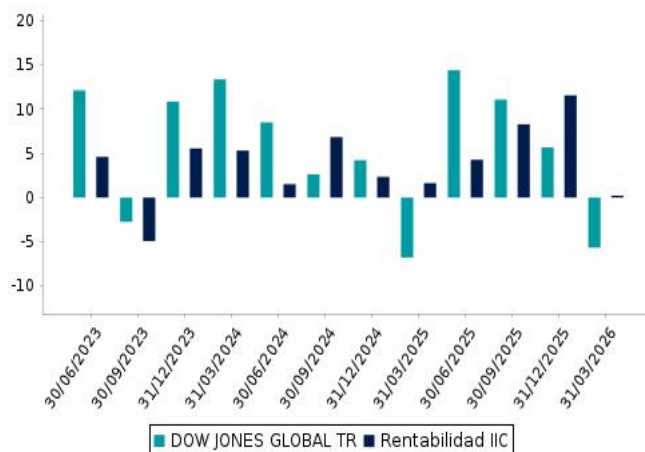
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,59	0,59	0,60	0,60	0,60	2,37	2,34	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,58	0,58	11,99	8,70	4,67	29,99	18,68	15,42	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	03/03/2026	-2,84	03/03/2026	-6,40	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,53	05/01/2026	1,53	05/01/2026	4,09	12/05/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,24	15,24	12,38	10,30	26,62	16,91	10,97	13,07	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
DOW JONES GLOBAL TR	14,44	14,44	13,62	9,98	28,31	18,41	14,29	13,11	
VaR histórico(iii)	9,73	9,73	9,48	11,91	12,22	9,48	15,67	17,64	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

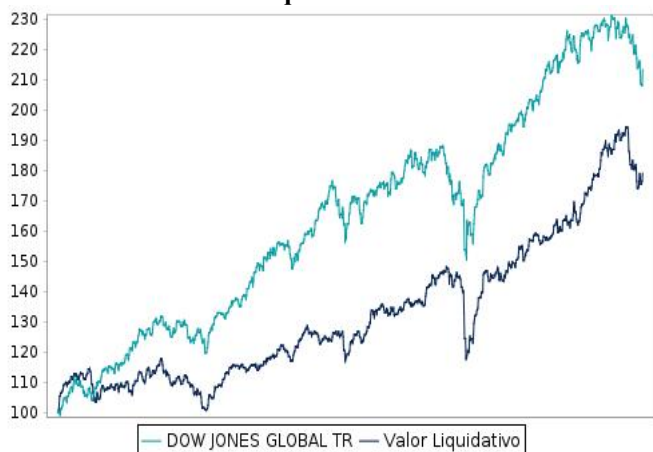
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

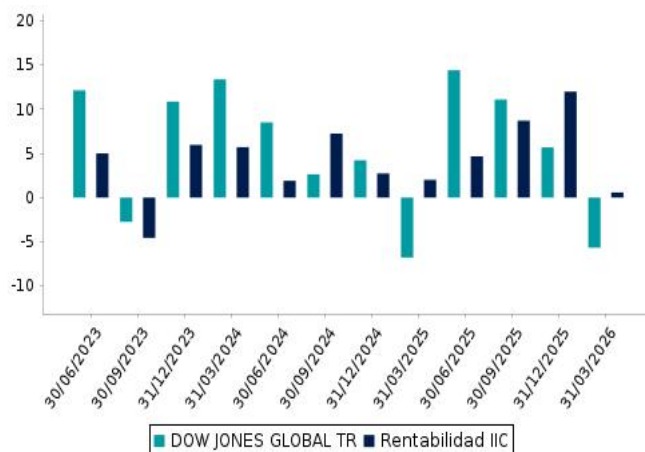
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,22	0,22	0,22	0,22	0,20	0,85	1,06	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,43	0,43	11,83	8,53	4,52	29,21	17,97	14,73	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	03/03/2026	-2,84	03/03/2026	-6,40	04/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,53	05/01/2026	1,53	05/01/2026	4,09	12/05/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,23	15,23	12,38	10,29	26,62	16,91	10,97	13,07	
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12	0,13	
DOW JONES GLOBAL TR	14,44	14,44	13,62	9,98	28,31	18,41	14,29	13,11	
VaR histórico(iii)	9,79	9,79	9,54	11,96	12,28	9,54	15,72	17,69	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

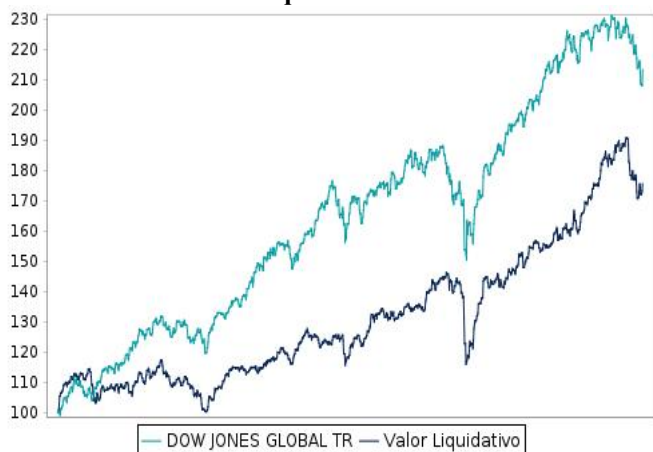
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

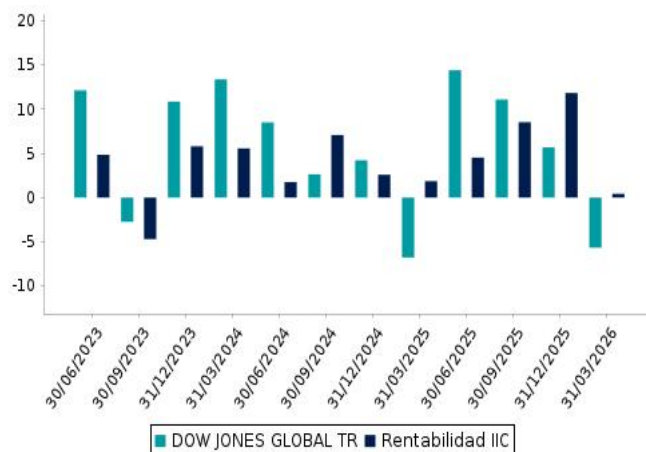
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,37	0,37	0,37	0,37	0,35	1,46	1,52	1,42	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.670	1.334	-0,20
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-1,50
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-1,92
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-1,90
Renta Variable Euro	110.220	4.785	0,50
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1,13
IIC de gestión Pasiva(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	70.865	1.952	-0,22

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	230.640	2.131	-2,44
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	254.949	12.422	0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.584.470	45.161	-0,93

* 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

2.3. 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	29.389	93,01	28.965	97,65
* Cartera interior	569	1,80	524	1,77
* Cartera exterior	28.820	91,21	28.441	95,88
* 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)	2.080	6,58	615	2,07
(+/-) RESTO	130	0,41	82	0,28
TOTAL PATRIMONIO	31.599	100,00	29.662	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.662	25.905	29.662	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,13	2,65	6,13	168,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,05	11,05	-0,05	-59,06
(+) Rendimientos de gestión	0,51	11,78	0,51	-19,44
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	185,47
+ Dividendos	0,38	0,72	0,38	-37,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	11,03	0,07	-99,22
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-67,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,73	-0,56	-39,62
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	14,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,71
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,16	-0,01	-91,74
(+) 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 EUR)	31.599	29.662	31.599	

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

3. Inversiones financieras

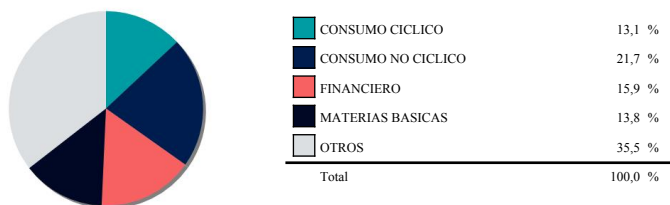
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	569	1,80	524	1,77	US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	923	2,92	1.060	3,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		569	1,80	524	1,77	US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	219	0,69	273	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		569	1,80	524	1,77	US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	1.824	5,77	1.859	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		569	1,80	524	1,77	US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	1.652	5,23	1.331	4,49
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	1.314	4,16	1.208	4,07	US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	92	0,29	104	0,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	264	0,89	JP3734800000 - Acciones NIDEK CORPORATION	JPY	645	2,04	696	2,35
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	1.380	4,37	1.367	4,61	BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	1.261	3,99	1.341	4,52
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	97	0,31	101	0,34	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.253	3,97	1.308	4,41
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	410	1,30	0	0,00	GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.566	4,96	1.368	4,61
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	370	1,17	310	1,04	HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	1.511	4,78	1.399	4,72
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	235	0,75	246	0,83	US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	2.296	7,26	1.809	6,10
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	1.019	3,22	1.419	4,78	US0970231058 - Acciones BOEING	USD	603	1,91	647	2,18
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	189	0,60	235	0,79	US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	390	1,23	317	1,07
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	405	1,28	404	1,36	US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	1.215	3,84	1.059	3,57
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	1.161	3,68	1.258	4,24	LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL	HKD	243	0,77	327	1,10
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	411	1,30	314	1,06	NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	97	0,31	97	0,33
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	1.125	3,56	1.226	4,13	CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	255	0,81	0	0,00
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	691	2,19	730	2,46	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28.823	91,22	28.439	95,87
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	1.449	4,58	1.655	5,58	TOTAL RENTA VARIABLE		28.823	91,22	28.439	95,87
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	395	1,25	352	1,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.823	91,22	28.439	95,87
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	336	1,06	276	0,93	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.392	93,02	28.963	97,64
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	1.791	5,67	2.079	7,01						

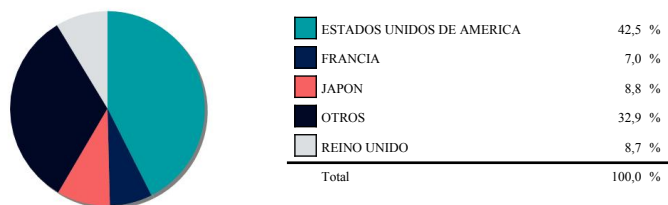
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

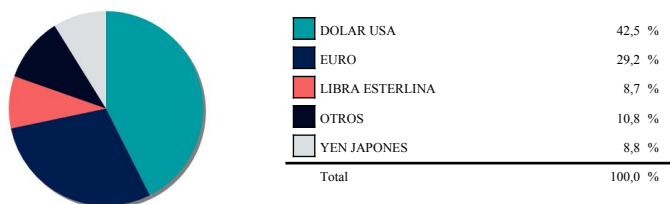
Sector Económico



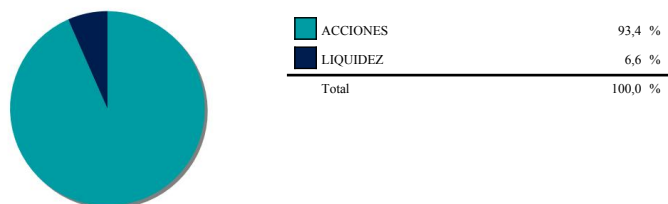
Países



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	551	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	Compra Futuro DJ EURO STOXX 50 P	1.090	Inversión
Total subyacente renta variable		1.641	
TOTAL OBLIGACIONES		1.641	

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 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 266,70 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. Los mercados de renta variable despidieron un nuevo semestre con rentabilidades positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamiento tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos geoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas, en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históricos y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 2017. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo registraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continúan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, sí que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el semestre a 1,176 dólares por euro. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido un nivel elevado de inversión, cercano al 100%, a lo largo del semestre, y hemos aprovechado la bajada de principios de abril, para tomar posiciones largas en derivados en índices bursátiles, que cerramos aproximadamente al cabo de un mes con beneficio, dada la rápida recuperación que tuvo el mercado. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 18,96% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 11,9% . Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -7,52%. 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 4,94% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 33 participes, lo que supone una variación del 3,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,99%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,2%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 5,99%, 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 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre hemos adquirido acciones de empresa como AIA Group, Shell Plc, Vale, Vodafone o Deere & Co entre otras, a la vez que hemos reducido posiciones en empresas como Carnival, Deutsche Bank, Roche, Telefonica, entre otras. Adicionalmente, hemos abierto y cerrado posiciones de futuros de Eurostoxx-50. 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 se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global de 287100 euros. 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 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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 21,960000000000001%. 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 1,30 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 participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: BBVA, TELEFONICA, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres.

10. Información sobre la política de remuneración.

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