

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CECA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	BBB+

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: 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

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

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de 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	847.353,85	880.387,66	401	388	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	6,14	3,85	4,00	10,24	6,65			
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	5,97	5,97	5,20	4,06	11,37	7,27			
VaR histórico(iii)	5,13	5,13	5,07	5,25	5,45	5,07			

(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.

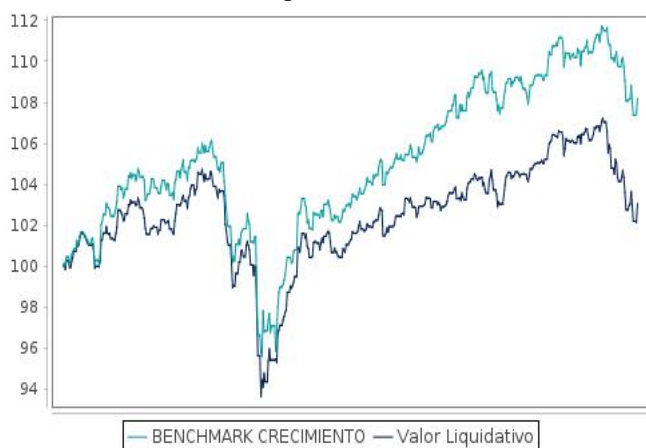
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

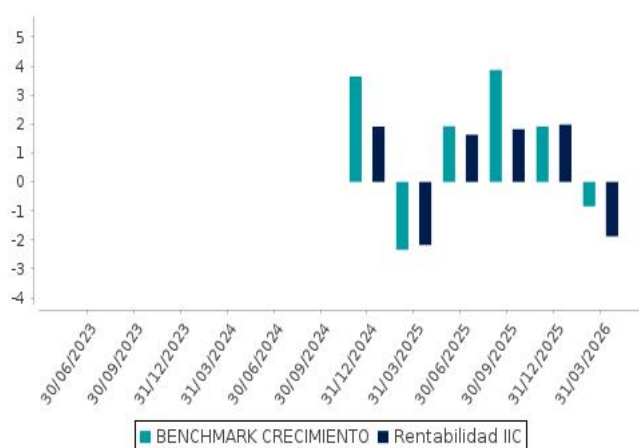
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,40	0,40	0,43	0,47	0,48	1,74	1,03	0,00	0,00

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



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 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						-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 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						6,52			
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11			
BENCHMARK CRECIMIENTO	5,97	5,97	5,20	4,06	11,37	7,27			
VaR histórico(iii)	4,84	4,84	4,99	5,14	5,31	4,99			

(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.

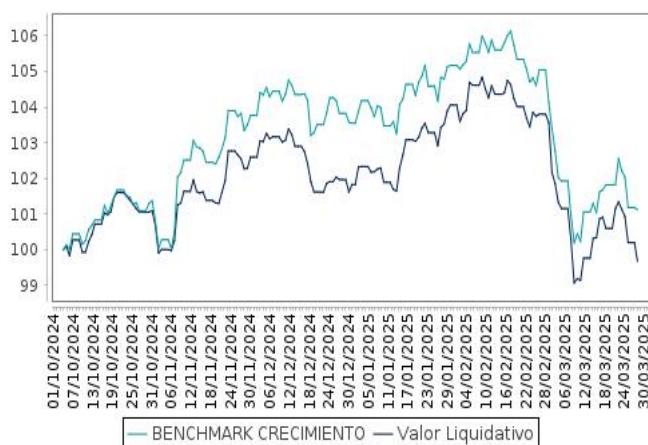
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

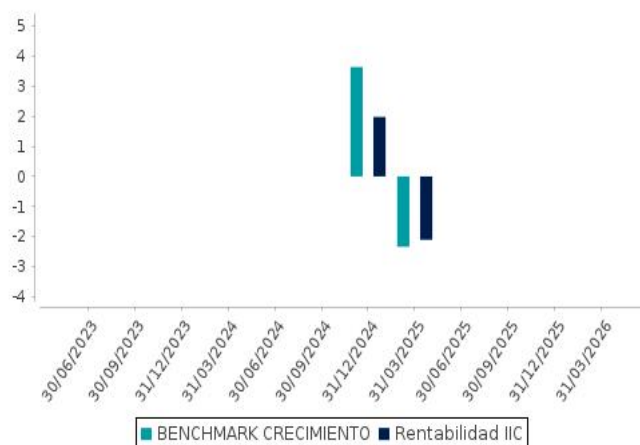
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021

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



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 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	8.883	96,09	9.514	97,18
* Cartera interior	1.489	16,11	1.667	17,03
* Cartera exterior	7.394	79,99	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)	150	1,62	123	1,26
(+/-) RESTO	211	2,28	153	1,56
TOTAL PATRIMONIO	9.244	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 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)	9.790	10.084	9.790	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,88	-4,94	-3,88	-23,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,78	1,95	-1,78	-444,30
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,49	2,28	-1,49	-275,99
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	32,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-85,75
+/- 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)	-1,50	2,28	-1,50	-164,10
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-58,65
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,29	-168,31
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-4,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-133,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-13,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.245	9.790	9.245	

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

3. Inversiones financieras

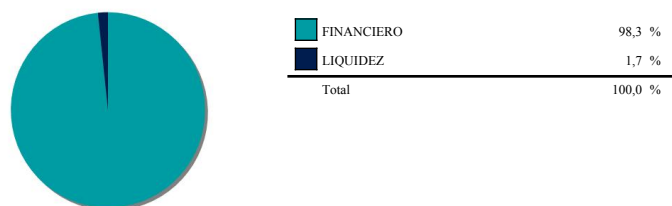
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0143631010 - Participaciones GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	453	4,90	495	5,05	LU1734078584 - Participaciones VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	216	2,34	219	2,24
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.036	11,21	1.172	11,97	LU2023200236 - Participaciones PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	203	2,19	202	2,06
TOTAL IIC		1.489	16,11	1.667	17,02	FR001400CE10 - Participaciones SEXTANT QUALITY FOCUS 1 FUND	EUR	0	0,00	254	2,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.489	16,11	1.667	17,02	LU0582530498 - Participaciones ROBEQO QI EMERGING CNSRV EQS I	EUR	315	3,41	299	3,06
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	233	2,52	345	3,53	LU1670707873 - Participaciones MG LX EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	590	6,38	350	3,58
IE00B6TTSJ34 - Participaciones POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	237	2,56	237	2,42	IF00BDZRX185 - Participaciones NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG MA	EUR	629	6,80	505	5,16
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	140	1,51	216	2,21	LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR S	EUR	522	5,64	523	5,34
IE00BKV0W243 - Participaciones VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	0	0,00	263	2,69	IF000BZNDMC1 - Participaciones FTGF PUTNAM US RESEARCH P2 FUN	EUR	785	8,49	745	7,61
LU0845340057 - Participaciones PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITI	EUR	0	0,00	564	5,76	LU1648399829 - Participaciones BETAPLUS ENHANCED GLB EQUITY E	EUR	418	4,52	551	5,63
LU0995119822 - Participaciones SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	264	2,85	267	2,73	LU0845340560 - Participaciones PICTET QUEST GLOBAL SUST EQ EU	EUR	468	5,06	0	0,00
LU1164223015 - Participaciones AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	469	5,08	584	5,96	LU1493701376 - Participaciones ROBEQO ASIA PACIFIC EQ 1 EUR F	EUR	279	3,02	0	0,00
LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	326	3,53	338	3,45	LU2798963190 - Participaciones INDEPENDANCE AM EUROPE MID BC	EUR	173	1,87	0	0,00
LU1670722674 - Participaciones MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	226	2,44	364	3,72	IF00B7C1NK44 - Participaciones MAN SYSTEM EMERG MARK EQ 1 EUR	EUR	111	1,20	0	0,00
LU1775962647 - Participaciones INVESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	0	0,00	220	2,24	TOTAL IIC		7.395	79,97	7.846	80,16
LU1984712593 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	252	2,73	253	2,58	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.395	79,97	7.846	80,16
IE00BLP5S791 - Participaciones JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	539	5,83	547	5,59	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.884	96,08	9.513	97,18

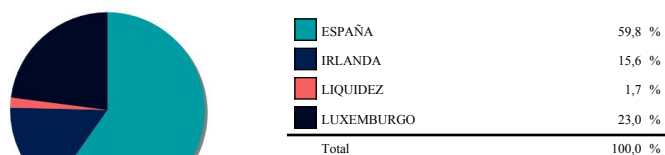
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

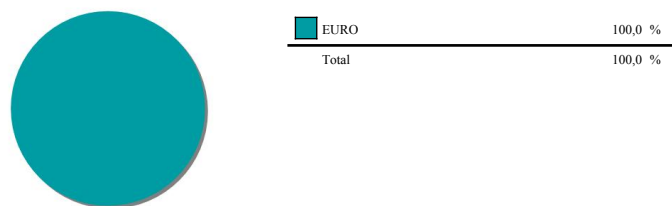
Sector Económico



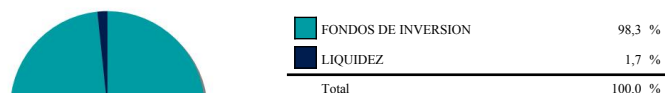
Países



Divisas



Tipo de Valor



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

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

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 trimestre 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. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. 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 del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibex 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%, el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre 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 alemanes pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos (wait and see), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

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 2,91% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,83%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,94%.

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 -5,57% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 13 participes, lo que supone una variación del 3,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,88%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4000000000000002%. 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 0,12% 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 -1,88%, 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 -0,95%. 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 Focus 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.

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 1,7591%.

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 6,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,97%. La beta de GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,56. 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 día 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Durante los próximos meses, el escenario para los mercados financieros se caracteriza por una combinación de moderación económica y resiliencia, lo que configura un contexto razonablemente favorable para los activos de riesgo. A nivel global, el crecimiento económico se mantiene en torno al 3%, una cifra inferior a la de años anteriores pero aún sólida en términos históricos. Este comportamiento apunta a una desaceleración controlada más que a una recesión, reforzando la idea de un aterrizaje suave de la economía mundial. Uno de los principales pilares de este entorno es la fortaleza de la economía estadounidense, que continúa actuando como motor global gracias al consumo interno y a la inversión empresarial. En particular, el auge de la inteligencia artificial y la digitalización está impulsando un nuevo ciclo de inversión estructural, con un crecimiento significativo del gasto tecnológico. Este fenómeno no solo beneficia al sector tecnológico, sino que también genera efectos positivos en infraestructuras, productividad y beneficios empresariales a medio plazo. En Europa, aunque el crecimiento es más moderado, se observan señales de estabilización. La inflación continúa descendiendo hacia niveles cercanos al objetivo de los bancos centrales, lo que ha permitido iniciar un ciclo de bajadas de tipos de interés. Este cambio en la política monetaria contribuye a mejorar las condiciones financieras y a sostener la actividad económica, reduciendo uno de los principales focos de incertidumbre de los últimos años. En este contexto, los mercados financieros presentan una perspectiva constructiva. La renta variable sigue siendo atractiva, especialmente en sectores vinculados a tendencias estructurales como la tecnología, la inteligencia artificial y las empresas de alta calidad con capacidad de crecimiento sostenido. Aunque las valoraciones en algunos segmentos son exigentes, el entorno macroeconómico y de beneficios empresariales continúa siendo compatible con rentabilidades positivas, si bien con mayor dispersión entre sectores y compañías. Por su parte, la renta fija ha recuperado atractivo tras el ajuste de tipos vivido en años anteriores. Los niveles actuales de rentabilidad ofrecen oportunidades interesantes, especialmente en crédito corporativo, que combina ingresos recurrentes con un perfil de riesgo más contenido. Asimismo, los mercados privados y el crédito alternativo están experimentando un renovado interés, impulsados por la necesidad de financiación en sectores en crecimiento y por la estabilización del entorno de tipos. No obstante, el escenario no está exento de riesgos. La geopolítica sigue siendo el principal foco de incertidumbre, con posibles impactos sobre los precios de la energía y la inflación. A ello se suma el elevado nivel de endeudamiento global y la dependencia de las decisiones de los bancos centrales, que podrían ajustar su política en función de la evolución de los precios. Estos factores pueden generar episodios de volatilidad en los mercados, aunque en el escenario central no se prevé que deriven en una disrupción significativa. En conjunto, el panorama para los próximos meses puede definirse como de optimismo prudente. La economía global continúa creciendo, la inflación está bajo control relativo y las condiciones financieras mejoran progresivamente. Si bien no se trata de un entorno exento de desafíos, las bases actuales permiten anticipar un comportamiento positivo de los mercados financieros, especialmente para aquellos inversores con un enfoque selectivo y orientado al medio plazo.

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).