

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositario CECABANK
Grupo Depositario CECA
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.gvcaesco.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@gvcaesco.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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	924.778,53	963.375,71	396	406	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10.084	10.755	6.533	8.668
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,9044	10,7735	9,7421	9,1128
CLASE I	EUR	0,0000	10,8651	9,8041	9,1434

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,27		0,27	0,84		0,84	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A	0,02	0,06	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,17	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,31	1,37	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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)

Rentabilidad (% anualizado)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,22	1,82	1,63	-2,18	1,91				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	01/08/2025	-2,26	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	22/08/2025	1,47	23/04/2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,35	4,00	10,24	6,51	4,66				
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10				
BENCHMARK CRECIMIENTO	7,87	4,06	11,37	6,61	5,75				
VaR histórico(iii)	5,25	5,25	5,45	5,51	5,39				

(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)

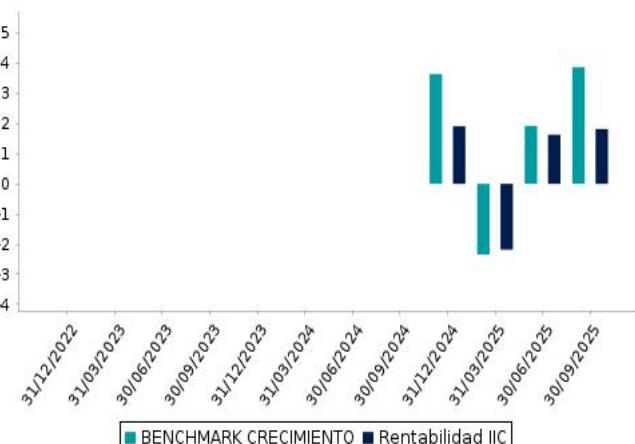
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,31	0,47	0,48	0,33	1,03	1,03	0,00	0,00	

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/compartimientos 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-2,11			-2,11	1,98				

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52				6,52	4,65			
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10				
BENCHMARK CRECIMIENTO	7,87	4,06	11,37	6,61	5,75				
VaR histórico(iii)	5,14	5,14	5,31	5,50	5,38				

(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.

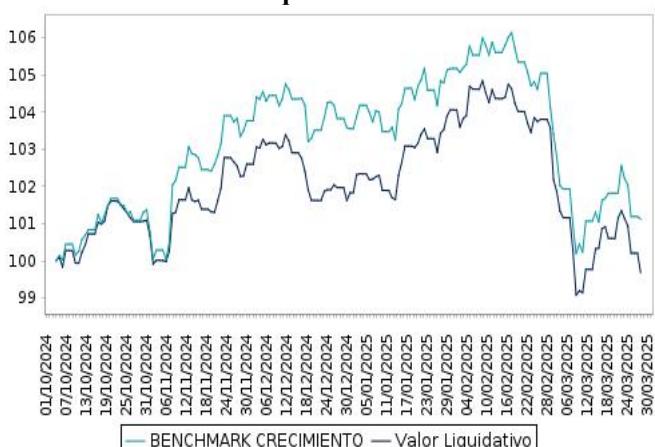
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
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	76.577	2.109	2,48

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	216.631	1.934	2,49
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	223.120	12.289	0,36
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.790	97,08	10.141	98,28
* Cartera interior	1.654	16,40	1.645	15,94
* Cartera exterior	8.136	80,68	8.496	82,34
* 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)	294	2,92	-47	-0,46
(+/-) RESTO	0	0,00	224	2,17
TOTAL PATRIMONIO	10.084	100,00	10.318	100,00

Notas:

El periodo 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)	10.318	10.373	10.755	
+ - Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,08	-2,17	-7,44	88,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ - Rendimientos netos	1,82	1,65	1,04	3.288,59
(+) Rendimientos de gestión	2,14	1,96	2,01	3.298,25
+ Intereses	0,02	0,01	0,05	171,84
+ 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)	-0,06	0,00	-0,06	3.114,73
+ 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)	2,18	1,95	2,02	11,68
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,97	-9,66
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,83	-0,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-12,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	4,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	10.084	10.318	10.084	

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

3. Inversiones financieras

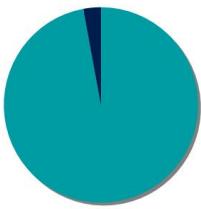
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143631010 - Participaciones GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	488	4,84	493	4,78	LU1670722674 - Participaciones MG GLOBAL FLOATING RATE HIGH Y	EUR	364	3,61	361	3,50
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	1.166	11,56	1.152	11,16	LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST ALPHA BONDS EUR SI	EUR	518	5,13	511	4,96
TOTAL IIC		1.654	16,40	1.645	15,94	LU1775962647 - Participaciones INVEESCO CONT EUROPEAN SMALL CA	EUR	220	2,18	226	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.654	16,40	1.645	15,94	LU1984712593 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON FUND	EUR	393	3,90	359	3,48
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	436	4,32	415	4,02	IE00BLP5S791 - Participaciones JUPITER GBL EQ ABSOLUTE RETURN	EUR	523	5,18	513	4,97
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INV GLOBAL BD INDEX F	EUR	0	0,00	300	2,91	IE00BVYPNZ31 - Participaciones GUINNES ASSET MANAGEMENT GLOBA	EUR	324	3,21	319	3,09
IE00B6TT5J34 - Participaciones POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I	EUR	479	4,75	472	4,57	LU0841537888 - Participaciones NORDEA 1 GLOBAL STABLE EQ EUR	EUR	383	3,79	379	3,67
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME INSEHA FUND	EUR	361	3,58	354	3,43	LU1734078584 - Participaciones VONTobel TWENTYFOUR STRATEGIC	EUR	217	2,15	214	2,07
IE00BKV0W243 - Participaciones VANGUARD ESG EM MKTS ALL CP EQ	EUR	0	0,00	338	3,28	LU2023200236 - Participaciones PARETO NORDIC CROSS CR H EUR F	EUR	200	1,98	198	1,91
LU0234682044 - Participaciones GS EUROPE CORE EQUITY I A FUND	EUR	0	0,00	442	4,29	FR001400CE10 - Participaciones SEXTANT QUALITY FOCUS I FUND	EUR	251	2,49	249	2,42
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE	EUR	166	1,64	159	1,54	LU0217138485 - Participaciones PICTET PREMIUM BRANDS SICAV	EUR	218	2,16	213	2,06
LU0845340057 - Participaciones PICTET GLOBAL DEFENSIVE EQUITY	EUR	545	5,40	671	6,50	LU0582530498 - Participaciones ROBECO QI EMERGING CNSRV EQS I	EUR	499	4,95	0	0,00
LU0907928062 - Participaciones DPAM L BONDS EMERGING MARKET S	EUR	493	4,89	478	4,63	LU1670707873 - Participaciones MG LX EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	323	3,20	0	0,00
LU0995119822 - Participaciones SCHRODER INT EURO CR SICAV	EUR	265	2,63	261	2,53	TOTAL IIC		8.137	80,66	8.495	82,32
LU1164223015 - Participaciones AXA WORLD EUR CREDIT TOTAL RET	EUR	580	5,76	575	5,57	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.137	80,66	8.495	82,32
LU1244894231 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA	EUR	379	3,76	488	4,73	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.791	97,06	10.140	98,26

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

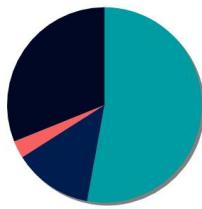
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



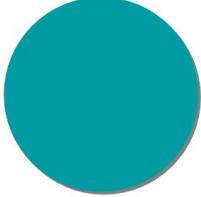
FINANCIERO	97,1 %
LIQUIDEZ	2,9 %
Total	

Países



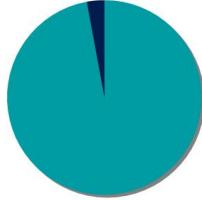
ESPAÑA	52,9 %
IRLANDA	13,1 %
LIQUIDEZ	2,9 %
LUXEMBURGO	31,1 %
Total	

Divisas



EURO	100,0 %
Total	

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSIÓN	97,1 %
LIQUIDEZ	2,9 %
Total	

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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondo dos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de

publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

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 o 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. En el Tercer Trimestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3 % para el 2025. Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra comercial de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI flojos de la economía Americana. Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo del trimestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +10,6%, seguido de UK +6,73%; Eurostoxx +4,28%; cac +3%; Ftsemib +7,37%, quedando descolgado de las subidas el DAX Alemán, que cierro con un -0,12%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +8,82%, seguido del S&P +7,79% y el Dow Jones +5,22% Por sectores, en Europa destaca Recursos Básicos, con una subida del 17%, seguido de Bancos, (13,53%), Seguros (5,42%) y Energía (4,52%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -9,17%; Sector Químico (-5,93%) y Real Estate (-5,90%). Por el lado de los PMI Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúa débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI Servicios. En Europa, el BCE publicó sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 ptos. Los mayores países de Europa, estos son Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre. Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice que menor revalorización lleva de la Eurozona. En renta fija, la FED recortó los tipos en septiembre de 2025, dejando el rango oficial en el 4%-4,25% con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la <one big beautiful Bill> en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclama un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%. Por otra parte, de cara a la reunión de finales de octubre, se descuenta una probabilidad superior al 95% de otro recorte de 25 pb, además según los dots se prevé al menos una bajada más antes de que acabe el año si los datos acompañan. La curva de tipos americanos, continúa invertida hasta el 2 años, situándose en niveles de 3,6%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,51 a 0,55 ptos. Las rentabilidades caen durante el trimestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,60% y el 10 años en el 4,15%. Los tipos en Europa han subido moderadamente este trimestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,01% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,71. La curva Española, en cambio está mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,09% y el 10yr en el 3,25%. Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 54,4 pb. y la italiana baja de 90 pb a 80pb. La prima francesa debido a su situación política, ha subido de 70pb a 80 pb. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este tercer 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 ofrecía 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 sector es, 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, y a que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones. Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, lujo y de tratamiento de datos entre otros. 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 par a 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 títulos 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 de sanción efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,61% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,5%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,82%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,16%. 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 -2,26% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -14 participes, lo que supone una variación del -3,46%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,82%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,47%. 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 1,82%, 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 2,50%. 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. En estos primeros 9 meses, nos hemos situado en un entorno de mercado mucho más cambiante que el que vivimos durante gran parte del año pasado. Estas turbulencias generadas por el proceso electoral que finalizó con el nombramiento de Donald Trump como nuevo presidente de los Estados Unidos el día 20 de enero de 2025, han generado oportunidades tanto en el mercado de renta variable como de renta fija. En gran parte estas se han generado a raíz de los anuncios arancelarios, que supusieron una gran volatilidad para los mercados globales. En cuanto a los bancos centrales, el BCE ha continuado con su proceso de bajadas de tipos con dos reducciones adicionales, situándose actualmente la facilidad de depósito en el 2%. Por el otro lado, la FED solo ha llevado a cabo un recorte de tipos, que tuvo lugar en la reunión de septiembre, situándose en el 4,25% actualmente. Al cierre del trimestre, la renta fija supone el 50% de la cartera, un poco por encima respecto al cierre del segundo semestre del año pasado, aunque hemos modificado la exposición dentro de la misma. A principios del trimestre, realizamos cambios en la exposición a renta variable con la venta total de los fondos Vanguard ESG Emerging Markets All Capital Equity y GS Europe Core Equity con la intención de reducir un poco el riesgo de la cartera y realizar cierta toma de beneficios en tipologías de activos que habían tenido muy buen comportamiento durante la primera parte del año. Del mismo modo, también realizamos alguna venta parcial con el mismo objetivo, de los fondos EDR Big Data y Pictet Quest Global. Por otro lado, y siguiendo con la reducción de riesgo, realizamos la compra de los fondos M&G European Strategic Value y Robeco Emerging Conservative Equities, con la intención de mantener la exposición a renta variable, pero con un sesgo más defensivo. Durante el mes de agosto mantuvimos el posicionamiento del fondo, esperando a la resolución de las diferentes incógnitas globales como la senda de los tipos de interés en Estados Unidos o el anuncio de nuevos estímulos anunciados por el gobierno chino. En el mes de septiembre, respecto a la renta fija, realizamos la venta total del fondo DPAM Bonds Emerging Markets y Vanguard Global Bond Index Fund, reduciendo nuestra exposición a fondos con duraciones más largas, reduciendo el riesgo de la cartera. Asimismo, compramos el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging markets Debt, un fondo con exposición a economías emergentes con duraciones cortas. En cuanto a la renta variable, ampliamos posición en el fondo Robeco Emerging Conservative Equities, materializando nuestra visión positiva, aunque con cautela sobre los mercados emergentes. 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 1,8134%. d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen 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 4%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,07%. 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 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 aquel las 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. Cerramos el tercer trimestre de 2025 con un balance positivo en los mercados financieros globales, tras un verano marcado por el optimismo de los inversores y la mejora de las expectativas sobre la política monetaria. A diferencia del inicio del año, cuando los principales índices cerraban en negativo, entre julio y septiembre los activos de riesgo recuperaron terreno y la mayoría de las bolsas mundiales registraron avances moderados, apoyadas en unos datos

macroeconómicos sólidos y en el cambio de tono de los bancos centrales. Durante julio, la economía estadounidense volvió a mostrar fortaleza, con un crecimiento cercano al 3 % en el segundo trimestre, impulsando a los índices bursátiles a nuevos máximos históricos. Los resultados empresariales superaron las previsiones y mantuvieron la confianza del mercado, especialmente en el sector tecnológico y en las compañías vinculadas a la inteligencia artificial. En el mercado de renta fija, los rendimientos repuntaron ligeramente, reflejando la expectativa de que la Reserva Federal mantendría los tipos de interés altos durante más tiempo. En agosto continuó el tono alcista. El S&P 500 avanzó alrededor de un 1,9% (en USD), y la debilidad del dólar favoreció tanto a los mercados desarrollados como a los emergentes. Los datos de inflación y producción industrial mostraron señales mixtas: mientras el índice de precios al productor sorprendía a la baja, la inflación al consumo se mantenía estable. Este equilibrio alimentó las especulaciones sobre el posible inicio de un ciclo de recortes de tipos por parte de la Fed en los meses siguientes. El ánimo inversor también se benefició de una cierta relajación en las tensiones comerciales internacionales, lo que redujo la percepción de riesgo político a corto plazo. Septiembre cerró el trimestre con tono positivo en prácticamente todas las clases de activo. Las acciones de crecimiento y los mercados emergentes lideraron las subidas, mientras que la renta fija global también registró ganancias tras varios meses de corrección. En su reunión de septiembre, la Reserva Federal realizó finalmente su primer recorte de tipos del año, reduciendo el rango hasta el 4,00-4,25 % y anticipando posibles ajustes adicionales antes de final de año. La medida fue bien recibida por los mercados, que interpretaron el movimiento como una señal de confianza en un aterrizaje suave de la economía estadounidense. El contexto europeo también mostró cierta mejora. Tras meses de debilidad, la renta variable del continente logró repuntar, apoyada en la recuperación del sector industrial y en la expectativa de nuevos estímulos fiscales. Alemania anunció la creación de un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de dólares, lo que alivió las preocupaciones sobre el crecimiento regional y reforzó el sentimiento positivo hacia la zona euro. Entre los factores clave del trimestre destacan el cambio de tono de la política monetaria con la Fed y el BCE acercándose a fases más acomodaticias, la depreciación del dólar y la fortaleza de los beneficios corporativos. También influyeron las noticias tecnológicas, como las novedades en inteligencia artificial que impulsaron las valoraciones del sector, y las medidas fiscales expansivas anunciadas en Europa. En conjunto, el tercer trimestre de 2025 se caracterizó más por el ajuste de expectativas y la mejora del sentimiento que por un cambio real en los fundamentos económicos. La inflación siguió moderándose gradualmente, el empleo mantuvo su solidez y las empresas continuaron mostrando márgenes saludables. No obstante, persisten algunos riesgos: valoraciones elevadas en sectores tecnológicos, una inflación aún por encima de los objetivos oficiales y la incertidumbre derivada de posibles tensiones comerciales y políticas en los próximos meses. En resumen, los meses de julio, agosto y septiembre reflejaron un periodo de recuperación y confianza en los mercados globales, con un escenario económico estable y una política monetaria en transición hacia un tono más flexible, que sentó las bases para un cierre de año más optimista.

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).