

Gestora	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	Depositario	ESPAÑA
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	
Auditor	DELOITTE	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos SI

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 COMPARTIMENTO
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM V

Fecha de registro: 23/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 3

Descripción general

El objetivo de gestión es el de obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: i) trading sobre RV incluidos acciones, fondos y Etf's, ii) inversión en commodities, a través de (a) Empresas cotizadas cuya actividad principal esté relacionada con la extracción, distribución, almacenamiento o reciclaje de materias primas y b) IICs, única y exclusivamente UCIT, que tengan exposición a materias primas y iii) inversión en futuros sobre Volatilidad exclusivamente con el VIX (Chicago Board Option Exchange Volatility Index) como subyacente. La inversión en commodities y volatilidad conjuntamente no superará el 40%. La estrategia Momentum se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados. La exposición en RV será hasta 60% en valores de empresas mayoritariamente de países OCDE, con sesgo a Zona Euro, sin concentración sectorial. La exposición a RF será entre 0% -40%, pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- y con una duración media inferior a 5 años. La exposición a emergentes hasta un 15% ya divisa hasta el 100%. La inversión hasta un 60% en IIC, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a semana para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable, y para Commodities/Volatility, los CRB COMMODITIES Y S&P 500 VIX SHORT TERM FUTURES INDEX TOTAL RETURN respectivamente.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con finalidad de cobertura o 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 compartimento 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	341.719,17	352.061,50	41	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	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	3.692	3.618	3.701	59
CLASE E	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	10,8048	10,2766	10,2152	9,8609
CLASE E	EUR	10,8236	10,4128	10,2833	9,8623

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	0,67	0,21	0,88	0,67	0,21	0,88	mixta	al fondo
CLASE E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A	0,04		0,04		patrimonio
CLASE E	0,00		0,00		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,46	0,07	0,46	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,00	0,77	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)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	5,14	0,94	4,17	0,11	1,67	0,60	3,59		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	04/04/2025	-1,82	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	14/04/2025	0,79	14/04/2025		

(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	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,75	6,59	4,81	5,43	4,04	4,60	4,98		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
BENCHMARK CROSSOVER EQ. COMM. VOLATIL.	14,08	17,57	9,72	11,16	180,32	91,92	10,29		
VaR histórico(iii)	2,84	2,84	2,95	3,04	3,23	3,04	3,35		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

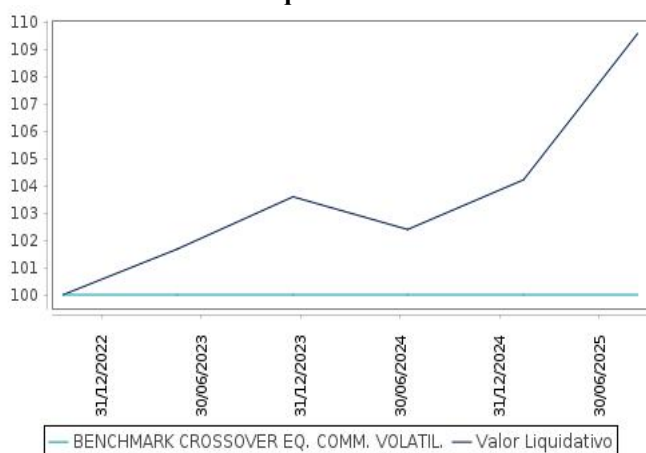
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

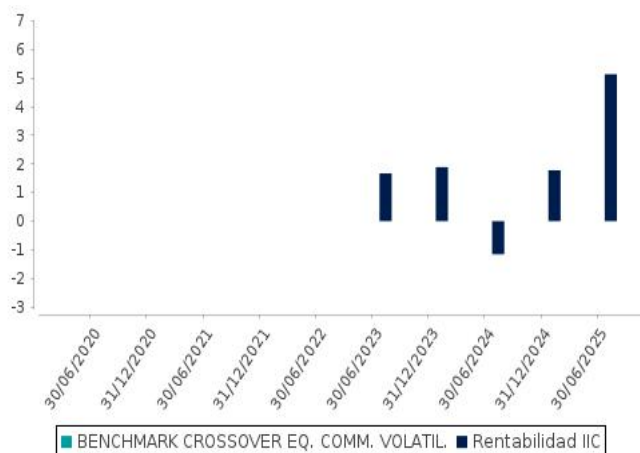
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,77	0,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
	3,95	-0,37	4,33	0,27	1,84	1,26	4,27		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	04/04/2025	-1,82	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	14/04/2025	0,79	14/04/2025		

(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	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	10,39	4,82	5,43	4,05	4,60	4,97		
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13		
BENCHMARK CROSSOVER EQ. COMM. VOLATIL.	14,08	17,57	9,72	11,16	180,32	91,92	10,29		
VaR histórico(iii)	2,80	2,80	2,90	2,99	3,18	2,99	3,30		

(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.

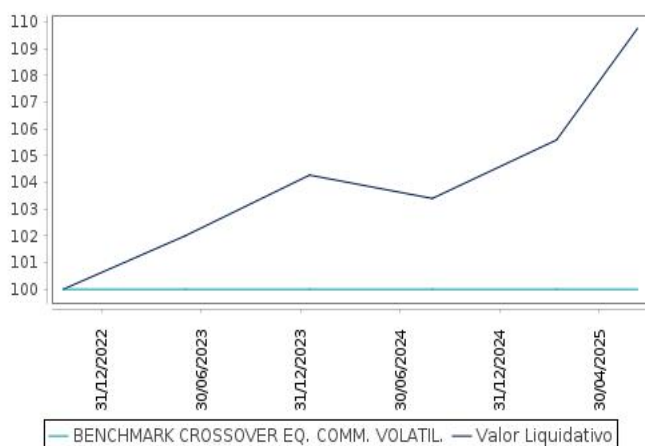
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

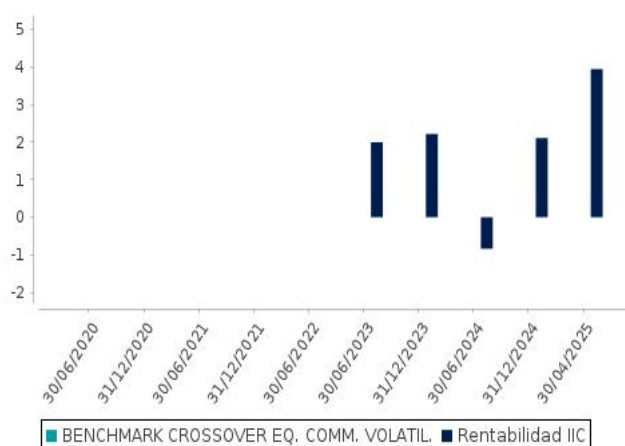
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	-0,10
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	3,53
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12,17
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2,33
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	76.068	2.113	2,82
Global	239.157	1.851	4,72
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	203.610	12.204	1,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

* 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	3.162	85,64	157	89,71
* Cartera interior	1.429	38,71	80	45,71
* Cartera exterior	1.727	46,78	77	44,00
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	498	13,49	19	10,86
(+/-) RESTO	32	0,87	-1	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	3.692	100,00	175	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)	175	3.560	3.618	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,99	5,00	-2,99	-160,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,01	-0,15	5,01	180.990,43
(+) Rendimientos de gestión	6,04	-0,06	6,04	173.272,89
+ Intereses	0,54	0,04	0,54	1.429,45
+ Dividendos	0,32	0,00	0,32	37.834,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,22	0,00	-0,22	122.183,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,66	-0,07	2,66	-4.039,17
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	15.489,49
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,01	0,00	1,01	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,78	0,00	1,78	0,00
+/- Otros resultados	-0,13	-0,03	-0,13	374,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,09	-1,04	7.717,54
- Comisión de gestión	-0,88	-0,02	-0,88	3.896,25

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	3.858,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	26,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-63,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.692	175	3.692	

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

3. Inversiones financieras

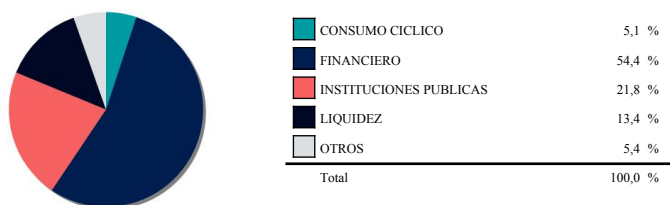
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,108 2025-03-07	EUR	0	0,00	149	4,13	FR0000039299 - Acciones BOLLORE	EUR	15	0,40	0	0,00
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,387 2025-04-11	EUR	0	0,00	99	2,74	FR0000121204 - Acciones WENDEL	EUR	29	0,78	14	0,40
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,409 2025-05-09	EUR	0	0,00	149	4,11	FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	25	0,68	14	0,37
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,377 2025-06-06	EUR	0	0,00	148	4,10	FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	0	0,00	12	0,32
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,686 2025-07-04	EUR	0	0,00	99	2,73	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	0	0,00	24	0,68
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	98	2,66	0	0,00	FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	25	0,67	13	0,35
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05	EUR	99	2,67	0	0,00	FR0013269123 - ACCIONES RUBIS	EUR	0	0,00	38	1,04
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	99	2,67	0	0,00	FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL+	GBP	0	0,00	11	0,30
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-10-10	EUR	99	2,68	0	0,00	FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE	EUR	0	0,00	7	0,19
ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,954 2025-12-05	EUR	99	2,68	0	0,00	GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL CORP	GBP	17	0,45	12	0,35
ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,938 2025-12-05	EUR	99	2,68	0	0,00	LU0088087324 - ACCIONES SES GLOBAL	EUR	0	0,00	27	0,74
ES0L02511076 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-11-07	EUR	99	2,67	0	0,00	NL0000008977 - Acciones HEINEKEN HOLDING NV	EUR	13	0,34	31	0,87
ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-12-05	EUR	99	2,67	0	0,00	NL0015002AH0 - ACCIONES HAVAS NV	EUR	0	0,00	7	0,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		791	21,38	644	17,81	GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE PLC	GBP	14	0,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		791	21,38	644	17,81	DE0006599905 - Acciones MERCK KGA	EUR	25	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		791	21,38	644	17,81	FR0000054470 - Acciones UBI SOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	14	0,38	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	27	0,73	26	0,72	FR0000121121 - Acciones EURAZEO	EUR	15	0,39	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	0	0,00	38	1,06	JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL WI	GBP	10	0,27	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	14	0,38	24	0,67	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		375	10,08	493	13,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		41	1,11	88	2,45	TOTAL RENTA VARIABLE		375	10,08	493	13,62
TOTAL RENTA VARIABLE		41	1,11	88	2,45	LU1144807119 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	347	9,38	259	7,17
ES0143631028 - Participaciones GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	301	8,14	0	0,00	LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	296	8,01	221	6,10
ES0157639016 - Participaciones GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	298	8,07	341	9,43	FR0014008NO1 - Participaciones OFI ENERGY STRATEGIC METALS R	EUR	58	1,58	107	2,96
TOTAL IIC		599	16,21	341	9,43	IE00B2Q91T05 - Participaciones GUINNES GLOBAL ASSET MANAGEMEN	USD	258	6,99	231	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.431	38,70	1.073	29,69	US74349Y8378 - Participaciones PROSHARES SHORT QQQ ETF	USD	46	1,24	54	1,50
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	27	0,72	47	1,30	LU0908500753 - Acciones LYXOR CORE STOXX EUROPE 600 ET	EUR	39	1,05	286	7,91
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	55	1,52	DE0002635307 - Acciones ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	67	1,83	180	4,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	40	1,09	IE00B1FZS798 - Acciones ISHARES USD TREASURY BOND 7-10	EUR	89	2,40	163	4,50
FR0000051807 - Acciones SR TELEPERFORMANCE	EUR	51	1,39	41	1,13	US74349Y7537 - Acciones PROSHARES SHORT SP 500	USD	47	1,28	82	2,26
FR0000121147 - Acciones FORVIA	EUR	69	1,87	36	1,01	FR0010424143 - Acciones LYXOR ETF XBEAR STXX 50	EUR	109	2,94	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	26	0,70	0	0,00	TOTAL IIC		1.356	36,70	1.583	43,76
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	27	0,75	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.731	46,78	2.076	57,38
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	37	1,01	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.162	85,48	3.149	87,07

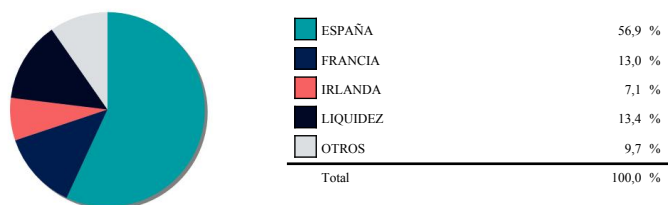
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

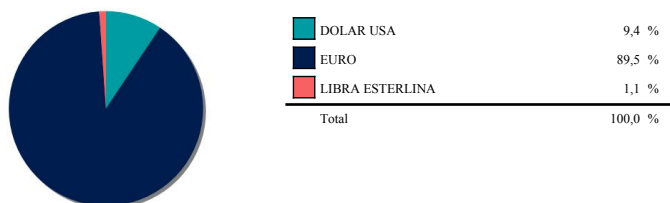
Sector Económico



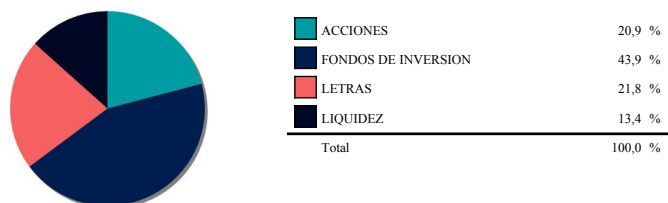
Países



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
CBOE SPX VOLATILITY INDEX	Compra Futuro CBOE SPX	19	Inversión
CBOE SPX VOLATILITY INDEX	Compra Futuro CBOE SPX	19	Inversión
Total otros subyacentes		38	
TOTAL OBLIGACIONES		38	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.349.750,38 euros que supone el 36,56% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 81,9 millones de euros, que supone un 7,12% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2025 fue volátil, pero terminó con ganancias tanto en EE. UU. como en el resto de regiones internacionales. La fuerte caída de a bril fue intensa, pero la recuperación fue aún más rápida, impulsada por al ivios comerciales, rendimiento de sectores tech/IA y flujos hacia divisas, oro y mercados emergentes. El 2 de abril, conocido como Liberation Day, se implementaron aranceles gen eralizados, lo que provocó una caída del 10% en el S&P500, una de las caí das más intensas desde 2020 El 9 de abril, al anunciarse la suspensión de los aranceles, el mercado reb otó con fuerza. El S&P500 subió un 9,5% en un solo día: el mayor repunte desde 2008. A fines de junio, los principales índices de EE. UU ya habían superado sus niveles previos a la caída. En Europa el índice MSCI Europe obtuvo su mejor semestre desde su creación en 1986, impulsado por la caída del dólar (10%) y la mejora macroeconómia Los factores clave que marcaron el semestre podríamos resumirlos principalm ente en los provocados por las medidas arancelarias de EE. UU, las variacio nes abruptas en políticas comerciales y geopolíticas, el descenso en la inf lación y la incertidumbre sobre las políticas monetarias y fiscales. La economía global del periodo ha comportado un crecimiento más débil y des igual, una desaceleración provocada por las barreras comerciales, inflación bajando y los bancos centrales con enfoques cuidadosos y medidas fiscales selectivas dados los elevados riesgos en el entorno geopolítico y ambiental . b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el momento de las importantes correcciones, incrementamos nuestras posic iones en Renta Variable, principalmente en fondos, con un objetivo de corto plazo. Sin otros cambios significativos en nuestra inversión, seguimos con el rebalanceo de la cartera a tenor de los movimientos del mercado. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inver sión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índi ce de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índi ce 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 11,39% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 35,79 %. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,51%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación posi tiva del 2,05% y el número de partícipes ha registrado una variación positi va de 3 partícipes, lo que supone una variación del 7,89%. La rentabilida d neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,14%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,77%. 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 5,14%, 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 period o del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimi ento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Ante la incertidumbre del devenir de los mercados no contemplamos cambios s ignificativos en la composición del fondo, salvo los que puedan aconsejar l as variaciones de los valores fundamentales en alguna de las compañías de f uerte capitalización del Stoxx 600, manteniendo la estructura del fondo tal y como fue diseñada al cierre del ejercicio 2024. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valo res. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de rivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre Vix que han proporci onado un resultado global de 37098,65 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 0,75%. 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 i ncluyan 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 11,33%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,02 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,52 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. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE recortó su expectativa de crecimiento mundial a un 2,9% tanto para 2025 como para 2026 (desde 3,3%) debido al aumento de las tensiones comerciales, condiciones financieras más estrictas y mayor incertidumbre política. En EE. UU. se espera un crecimiento de solo 1,6% en 2025, y 1,5% en 2026 el FMI estima una expansión global del 3,2% en 2025, algo por encima de la OCDE, pero aún bajo la media histórica, con inflación global prevista en un 4,5% y el Banco Mundial advierte que el crecimiento global podría caer al 2,3% en 2025, la más baja fuera de crisis importantes, y alerta sobre riesgos derivados de barreras comerciales y conflictos geopolíticos. Las perspectivas para el segundo semestre mejorarían si se redujeran las barreras comerciales y se atenuara la incertidumbre, pero sigue habiendo riesgos a los que enfrentarse: tensiones comerciales por las amenazas arancelarias, fragilidad económica, política monetaria y financiera más restrictiva y, muy importante, la larga inestabilidad geopolítica. En conclusión, la clave estará en la evolución de las negociaciones comerciales y la capacidad de moderar la inflación sin disparar el desempleo. Permanceremos cautos, priorizando instrumentos de menor duración y preservando la liquidez.

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).