

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 M&S QUALI

Fecha de registro: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Compartimento de Autor con alta vinculación a los gestores Miguel Marino Romero y Jaime Sémelas Ledesma, cuya sustitución de cualquiera de ellos supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a losparticipes. La exposición a la RV será como mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente en activos Quality (empresas con elevados márgenes empresariales, una baja volatilidad de los beneficios, un bajo apalancamiento financiero o un bajo riesgo macroeconómico) Las empresas pueden ser de baja, media o alta capitalización bursátil y sin concentración sectorial Se podrá invertir hasta un 15% en compañías con una capitalización bursátil inferior a 1000 millones de EUR oequivalente en otras divisas. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% del patrimonio en valores de RF pública o privada de emisores mayoritariamente de países OCDE, sin calidad crediticia determinada, y sin límite predeterminado de duración media de la cartera de RF. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. Puede invertir enIIC hasta el 10%, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la la rentabilidad del índice MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) para la parte de inversión en renta variable. Este índice se utiliza en términos meramenteinformativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	482.176,17	341.975,80	186	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	217.666,54	170.912,23	9	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	246.373,94	196.037,30	3	0	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.026	4.141	1.734	
CLASE E	EUR	2.768	2.102	308	
CLASE P	EUR	3.118	2.399	1.483	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,4972	12,1098	10,8413	
CLASE E	EUR	12,7185	12,2973	10,9188	
CLASE P	EUR	12,6536	12,2365	10,8929	

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	0,61	0,13	0,74	0,61	0,13	0,74	mixta	al fondo
CLASE E	0,42	0,14	0,56	0,42	0,14	0,56	mixta	al fondo
CLASE P	0,45	0,11	0,56	0,45	0,11	0,56	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
CLASE A			0,06			0,06	patrimonio
CLASE E			0,01			0,01	patrimonio
CLASE P			0,02			0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,00	0,50	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	3,20	1,20	1,98	0,98	5,87	11,70			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,03	07/04/2025	-4,03	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,49	12/05/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	16,89	8,48	9,66	11,78	9,63			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21			
VaR histórico(iii)	4,86	4,86	4,89	4,84	5,01	4,84			

(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.

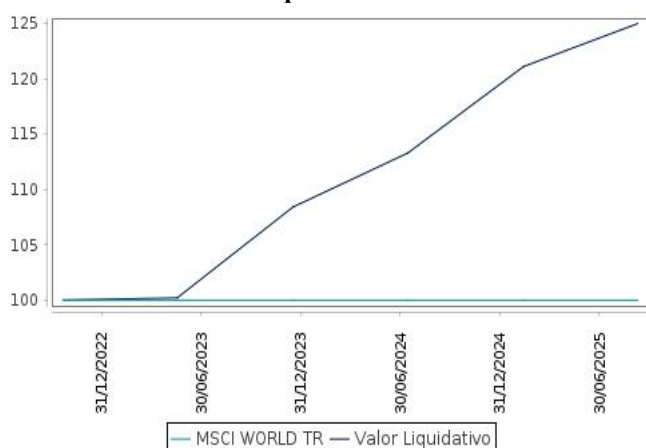
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

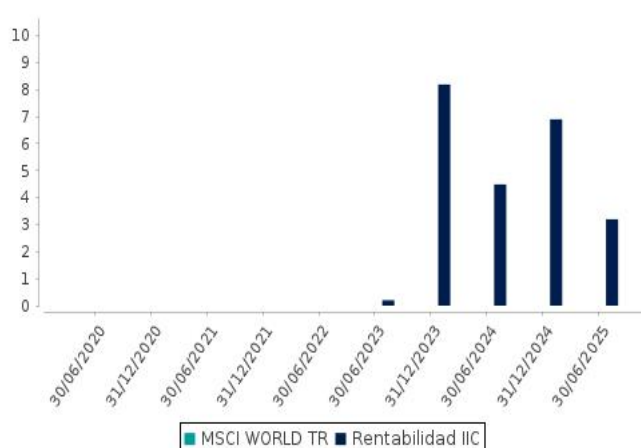
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,70	0,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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
	3,42	1,31	2,09	1,13	6,11	12,63			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,02	07/04/2025	-4,02	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,49	12/05/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	16,89	8,48	9,66	11,79	9,63			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21			
VaR histórico(iii)	4,81	4,81	4,83	4,78	4,95	4,78			

(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.

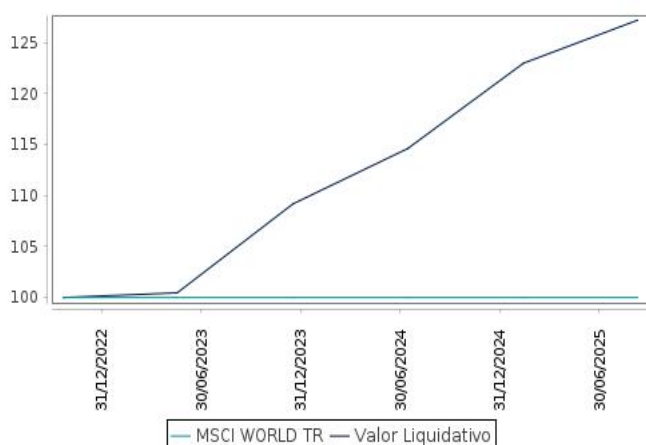
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

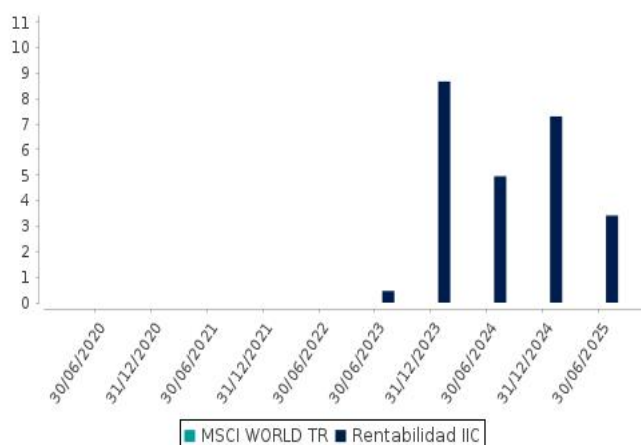
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,45	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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 P 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
	3,41	1,31	2,08	1,09	6,03	12,34			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,02	07/04/2025	-4,02	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,49	12/05/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	16,89	8,48	9,66	11,79	9,63			
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12			
MSCI WORLD TR	18,64	23,09	13,08	11,05	15,19	11,21			
VaR histórico(iii)	4,82	4,82	4,85	4,80	4,97	4,80			

(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.

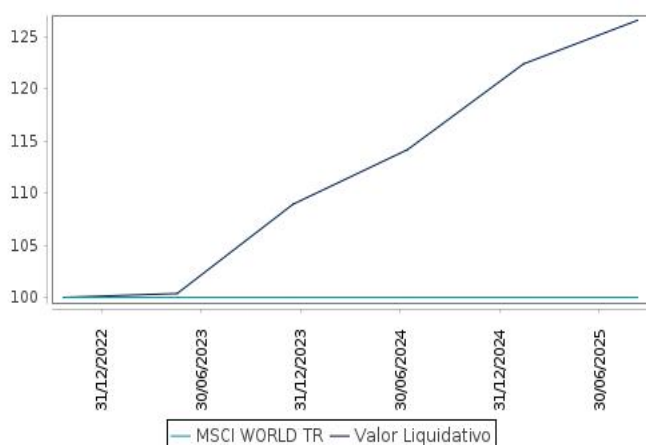
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

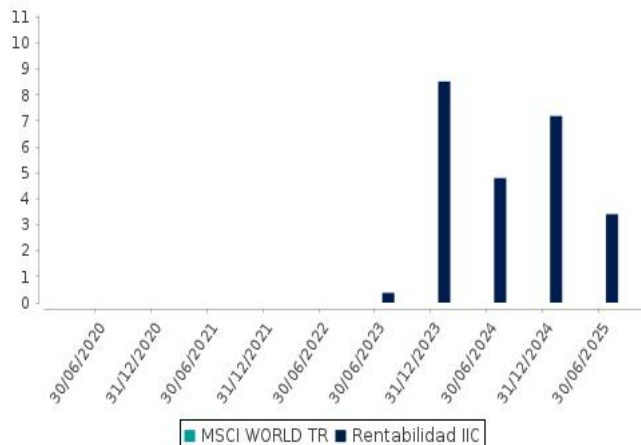
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,49	0,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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



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			
Renta Fija Euro	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	11.537	96,86	157	89,71
* Cartera interior	237	1,99	80	45,71
* Cartera exterior	11.300	94,87	77	44,00
* 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)	234	1,96	19	10,86
(+/-) RESTO	140	1,18	-1	-0,57
TOTAL PATRIMONIO	11.911	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	5.258	8.642	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	28,41	2,51	28,41	1.564,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,58	-0,07	2,58	658.407,86
(+/-) Rendimientos de gestión	3,47	-0,02	3,47	638.660,56
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	87,40
+ Dividendos	1,82	0,00	1,82	615.563,39
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,41	-0,03	-4,41	18.701,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	6,45	0,00	6,45	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,41	-0,01	-0,41	4.308,51
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,05	-0,89	19.747,30
- Comisión de gestión	-0,70	-0,01	-0,70	9.091,48
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	10.658,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	25,73

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-28,11
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	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)	11.912	175	11.912	

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

3. Inversiones financieras

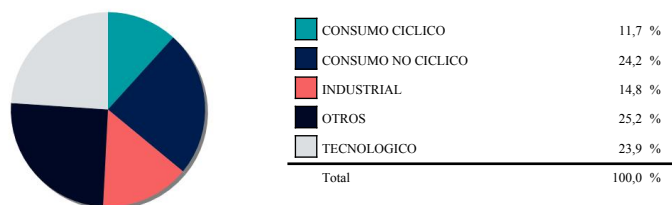
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0148396007 - Acciones INDITEX - INDUST. DE DISEÑO DE	EUR	237	1,99	154	1,79	JP3835250006 - Acciones BAYCURRENT CONSULTING	JPY	110	0,92	82	0,95
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		237	1,99	154	1,79	KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	278	2,34	159	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE		237	1,99	154	1,79	KYG2453A1085 - Acciones COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN	HKD	210	1,76	79	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		237	1,99	154	1,79	KYG6427A1022 - Acciones NETEASE	HKD	57	0,48	43	0,50
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	101	0,85	86	0,99	KYG8208B1014 - Acciones JD.COM CL A	HKD	400	3,36	163	1,89
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	107	0,89	78	0,90	KYG8586D1097 - Acciones SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	0	0,00
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	250	2,10	165	1,91	KYG872641009 - Acciones TECNI GLASS	USD	149	1,25	112	1,30
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	114	0,96	0	0,00	KYG9515T1085 - Acciones WEIBO CLASS A	HKD	128	1,07	84	0,97
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	365	3,06	272	3,15	MX01AC100006 - Acciones ARCA CONTINENTAL	MXN	117	0,98	79	0,91
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	235	1,97	175	2,03	MXP001661018 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	46	0,39	42	0,49
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	164	1,38	120	1,39	MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	119	1,00	82	0,95
JP3435000009 - Acciones SONY CORP	JPY	141	1,19	112	1,29	NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES	EUR	414	3,47	236	2,73
JP3435750009 - Acciones M3	JPY	169	1,42	98	1,13	NL00150001Q9 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	183	1,54	120	1,39
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	255	2,14	190	2,20	SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB	SEK	243	2,04	173	2,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	99	0,83	112	1,30	SE0002591420 - ACCIONES TOBII	SEK	0	0,00	3	0,04
US02319V1035 - Acciones COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	293	2,46	156	1,81	SGIU76934819 - Acciones YANGSIJIANG SHIPBUILDING	SGD	144	1,21	70	0,81
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	85	0,71	82	0,95	US1270971039 - Acciones CABOT OIL GAS CORP	USD	239	2,01	180	2,08
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA, INC.	USD	187	1,57	139	1,61	US15872M1045 - Acciones APERGY CORP	USD	151	1,27	124	1,44
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	0	0,00	138	1,60	US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	132	1,11	117	1,35
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	161	1,35	0	0,00	US2267181046 - Acciones CRITEO SPON ADR	USD	59	0,50	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	318	2,67	215	2,49	US2331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	125	1,05	78	0,90
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	193	1,62	138	1,60	US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	235	1,97	171	1,98
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	246	2,07	169	1,95	US45337C1027 - Acciones INCYTE CORPORATION	USD	160	1,34	118	1,37
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	117	0,98	91	1,05	US4570301048 - Acciones INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	137	1,15	100	1,15
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	230	1,93	156	1,81	US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	112	0,94	74	0,85
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	0	0,00	87	1,00	US6011371027 - Acciones MILLROSE PROPERTIES	USD	7	0,06	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	196	1,64	126	1,46	US6882392011 - Acciones OSHKOSH CORP	USD	203	1,71	117	1,36
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	59	0,49	41	0,47	US8256901005 - ACCIONES SHUTTERSTOCK IN	USD	0	0,00	158	1,83
CNE1000004K1 - Acciones TSINGTAO BREWERY CO	HKD	176	1,48	145	1,68	US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS, INC.	USD	65	0,54	87	1,01
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	142	1,19	85	0,98	US91307C1027 - Acciones UNITED THERAPEUTICS	USD	455	3,82	315	3,65
FR0000073298 - Acciones IPSO	EUR	103	0,86	84	0,97	US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTHCARE CORP	USD	170	1,42	147	1,70
FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	164	1,38	133	1,54	US92763W1036 - Acciones VIPSHOP HOLDINGS	USD	82	0,69	83	0,96
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	150	1,26	117	1,35	US98585X1046 - Acciones YETI HOLDINGS	USD	106	0,89	32	0,37
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	163	1,37	117	1,35	DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	106	0,89	0	0,00
GB00B82YXW83 - Acciones VESUVIUS	GBP	183	1,53	129	1,49	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.262	94,53	7.926	91,73
HK0883013259 - Acciones CNOOC LTD	HKD	156	1,31	138	1,60	TOTAL RENTA VARIABLE		11.262	94,53	7.926	91,73
HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP	HKD	400	3,36	274	3,17	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.262	94,53	7.926	91,73
JP3164720009 - Acciones RENESAS ELECTRONICS CORPORATIO	JPY	106	0,89	79	0,92	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.499	96,52	8.080	93,52
JP3726800000 - Acciones JAPAN TOBACCO	JPY	292	2,45	251	2,90						

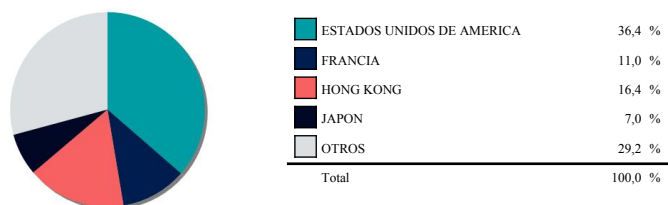
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

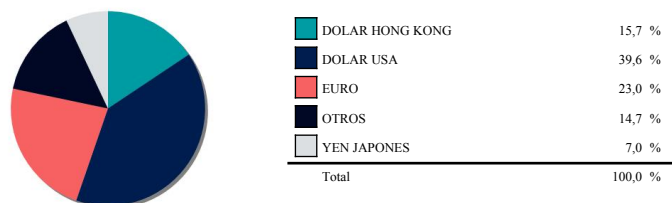
Sector Económico



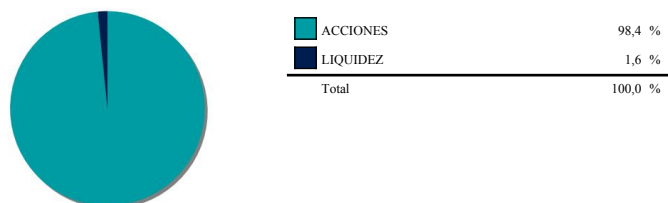
Países



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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	602	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
DEUTSCHE BANK	Compra Opcion DEUTSCHE BANK 100	403	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	26	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	201	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	5	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	5	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	21	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	5	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	16	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	21	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	63	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	82	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	8	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	32	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100	206	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	50	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100	80	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	Total subyacente renta variable		1.954	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	5	Inversión	TOTAL DERECHOS		1.954	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	NVIDIA	Emisión Opcion NVIDIA 100	143	Cobertura
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	3	Inversión	Total subyacente renta variable		143	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100	87	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		143	

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

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 enero, alto el fuego en Oriente Medio con intercambio de prisioneros, in vestidura de Trump con amenazas de aranceles y China irrumpiendo con fuerza en la competencia por la IA con DeepSeek. El petróleo (WTI) fluctúa para cerrar en 72,49 USD. La inflación se resiste a bajar salvo en China. Los tipos bajan en la Eurozona al 2,90% y suben en Japón hasta el 0.5%. Se mantienen las TIRes del bono a 10 años norteamericano en niveles altos del 4,55%, y la del alemán sube al 2,44%. La economía mundial continúa débil, salvo en EE.UU. y China. En febrero, el alto el fuego en Oriente Medio se torna precario, empiezan las tensiones comerciales por los anuncios de aranceles de Trump, y China y Europa respondiendo a Trump con medidas proteccionistas. El petróleo (WTI) baja para cerrar en 69,73 USD. La inflación se resiste a bajar salvo en China. Los tipos se mantienen. Bajan las TIRes del bono a 10 años norteamericano al 4,20% y las del alemán se mantienen en niveles de 2,39%. La economía mundial, positiva en Japón y China, y mixta en EE.UU. y Europa. En marzo, no parece que la guerra Rusia-Ucrania pueda tener un alto el fuego a corto plazo. Vuelve la tensión en Oriente Próximo y Taiwán. La guerra comercial iniciada por Trump y sus aranceles amenazan con ralentizar el crecimiento económico mundial. El petróleo (WTI) sube para cerrar en 71,47 USD. La inflación mixta, en China baja. Los tipos solo bajan 0.25% en la Eurozona. Se mantiene la TIR del bono a 10 años norteamericano en el 4,21% y la del alemán sube fuertemente al 2,71%. La economía mundial heterogénea, Estados Unidos y China crecen, la Eurozona presenta diferencias internas significativas y Japón muestra ligera contracción. En abril, acuerdo sobre minerales entre EE.UU. y Ucrania. Sigue la tensión en Oriente Próximo. Día de la liberación con anuncio de aranceles que amenazan el crecimiento económico mundial. El petróleo (WTI) baja fuerte para cerrar en 58,20 USD. La inflación mixta, en China baja. Los tipos bajan otro 0.25% en la Eurozona. Baja la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,154% y la del alemán al 2,44%. La economía mundial heterogénea, China crece, la Eurozona presenta diferencias internas, y Japón y EE.UU. muestran ligera contracción. En mayo, sigue la escalada de violencia Rusia y Ucrania. Tensión en Oriente Próximo por potencial enriquecimiento de Uranio en Irán. Conflicto Pakistán India. EE.UU. Incertidumbre con aranceles. Tribunal de EE.UU. impugna la política arancelaria de Trump. El petróleo (WTI) baja para cerrar en 53,52 USD. La inflación mixta, en EE.UU. baja. Los tipos, sin cambios. Sube la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,39% por la bajada de rating de Moodys y la del alemán sube ligeramente al 2,49%. La economía mundial heterogénea, la Eurozona sorprende al alza y EE.UU. muestra ligera contracción, Japón rebaja expectativas para este año y China las mantiene. En junio, el 4 del mes, EE.UU. duplicó aranceles al acero y aluminio. En general hay estancamiento en las negociaciones comerciales, la tensión persiste. Inestabilidad inicial por los ataques de Israel y EE.UU. a Irán. A finales de mes, alto el fuego. El petróleo (WTI) sube para cerrar en 65,10 USD. La inflación mixta, en China baja. Los tipos, bajan 25pb en la EU. Baja la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,23% y la del alemán sube al 2,58%. La economía mundial heterogénea, la Eurozona sorprende al alza. En el resto del mundo, con tendencia mixta-negativa. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestro nivel de inversión bruto en renta variable (sin contar con el efecto de las opciones) ha oscilado entre el 98% y el 93% en el periodo. Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c23%) y en salud (c20%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos. El fondo está más sesgado a mediana y gran capitalización y solo un 10% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (< 2.000 millones de EUR). Geográficamente América del norte pesa menos de un 40%, Europa un 30%, Asia menos de 30% y América del sur menos de un 5%. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 10,74% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,62%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,2%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,7%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 37,84% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 55 partícipes,

lo que supone una variación del 37,67%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,2%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,70%. 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 3,2%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En enero, vendimos totalmente nuestra posición en el banco de imágenes Shutterstock, ya que su fusión con Getty dejaba a la resultante con mucha deuda y el ratio de canje perjudicaba a los accionistas. Se anunció el dividendo en especie de Lennar, por la que recibiremos acciones de Millrose Property. Nos vencieron las opciones PUT de Ford, de la aerolínea United Continental y de Citigroup. Hemos comprado opciones PUT de United Continental con vencimiento a mediados de junio, y de los bancos Citigroup y Goldman Sachs, con vencimientos a mediados de julio. Hemos vendido opciones CALL de Meta, precio de ejercicio un 12% por encima de nuestra valoración teórica y vencimiento en mediados de mayo. En este caso, acompañamos los contratos vendidos con las acciones en cartera para eliminar riesgos. Las opciones de venta suponen algo más de un 1% de la cartera del fondo y podrían protegernos cerca de un 10% en caso de caídas del mercado. En febrero, hemos incrementado nuestra posición en la china Country Garden Services, compañía centrada en dar servicio a comunidades de vecinos en China. Pensamos que el mercado la mete erróneamente en el saco de las inmobiliarias chinas. También hemos incrementado peso en Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd., líder en la construcción de buques y castigada por la guerra comercial, pero con fundamentales de extrema calidad. Adicionalmente, incrementamos peso en la japonesa M3, una plataforma online que da servicio a médicos y hace investigaciones de mercado y consultoría, entre otros. Venció la CALL vendida sobre Amazon. Hemos ingresado la prima manteniendo las acciones. En marzo, vendimos totalmente la opción de venta de United Airlines y la farmacéutica norteamericana Pfizer. En la primera recogemos beneficios tras funcionar la protección (vendida por casi 4x lo invertido, con un beneficio del 280% en 49 días). De la segunda salimos para entrar Genmab, una farmacéutica centrada en oncología con mayor crecimiento (ventas crecientes vs decrecientes de Pfizer), mejor estructura de balance y más rentabilidad por flujo de caja que Pfizer (7% - 10%). Finalmente, compramos una pequeña posición en Criteo, compañía francesa cotizada en el Nasdaq, especializada en consultoría de marketing online. Tiene métricas de elevada calidad (más caja que deuda y retornos sobre el capital empleado elevados) y cotiza a precios muy atractivos (15% rentabilidad sobre el flujo de caja). En abril, vendimos totalmente las opciones de venta de Citi, Goldman y de American Airlines. No tenemos actualmente ninguna opción de venta en cartera. Recogemos beneficios tras funcionar la protección a principios de abril. Hemos entrado en NVIDIA, con un 1% sobre el patrimonio. Se ha comprado cerca de 87 USD por acción, son precios razonables (6-7% de rentabilidad por flujo de caja a dos años) para una compañía de calidad (deuda total sobre recursos propios del 13% y caja neta, RoCE del 160% y crecimiento de ventas y beneficios muy por encima del PIB). Hemos entrado en la farmacéutica Novo Nordisk también con un 1% del patrimonio, por debajo de 400 DKK por acción, con una rentabilidad por flujo de caja por encima del 6% en dos años, con una deuda muy controlada y un RoCE del 65%. Ofrece crecimiento por encima del PIB mundial. Finalmente, hemos incrementado el peso en la china JD.com, afectada por la retórica de aranceles, pero vendiendo exclusivamente en China. Cotiza con una rentabilidad por flujo de caja del 15%, con un binomio riesgo-rentabilidad atractivo. En mayo, vencieron en dinero las opciones CALL sobre Meta que teníamos vendidas, por lo que vendimos la mayoría de nuestra posición por encima de 650 USD, nivel superior a nuestro precio objetivo. Hemos comenzado a comprar opciones PUT de compañías que consideramos de baja calidad o con demasiada deuda: Deutsche Bank, Citi y United Airlines. Si el mercado cae, pensamos que pueden ofrecer protección. Finalmente, hemos vendido unas opciones CALL sobre NVIDIA con precio de ejercicio 135 USD y vencimiento agosto de 2025 al considerar que la valoración es ya exigente. Como tenemos las acciones que compramos en abril a 87 USD, si en agosto cierra por encima de 135 USD venderemos nuestra posición a ese precio, pero como hemos ingresado una prima de más de 13 USD, sería como vender a 148 USD, muy por encima de nuestro precio objetivo. Si en agosto NVIDIA está por debajo de 135 USD, mantendremos las acciones habiendo ingresado la prima. En junio, hemos comprado opciones PUT sobre el banco suizo UBS vencimiento noviembre 2025. Si el mercado cae podría ofrecer protección. Vendimos totalmente lo que nos quedaba de Meta por superar ampliamente nuestro precio objetivo. Por último, ajustamos posiciones por entradas de patrimonio por suscripción, destacando las compras de Inditex y United Therapeutics Corporation, que consideramos ofrecen una buena oportunidad tras las recientes caídas. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos de derivados, con finalidad de inversión, en: opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global de 674200,08 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 4,7%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,51%. 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 0,04 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.** Sigue habiendo cierta incertidumbre macro en 2025 como consecuencia de la retórica de aranceles de Trump. Además, derivado de esta retórica, hay cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE.UU. Como respuesta, la FED no baja los tipos. Así, seguimos pensando que éstos no van a bajar

tan rápido como puede estar esperando el mercado, al menos en EE.UU. Nuestra estrategia es defensiva en su naturaleza, por invertir en calidad y por nuestra cobertura con opciones. Esta estrategia, creemos, es positiva por dos razones: i) potencial impacto negativo por el encarecimiento de los costes financieros en empresas sin calidad, donde no invertimos, y ii) por un potencial aumento de las tensiones geopolíticas. Pensamos que nuestra estructura de cartera afronta las incertidumbres con un mejor perfil que el mercado, buscando la asimetría de resultados, minimizando pérdidas y maximizando posibles beneficios. Tenemos muy en cuenta la preservación del capital.

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).