

**GVC GAESCO CROSSOVER FI**

Nº Registro CNMV: 5669

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2025  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Rating depositario:** A+  
**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://fondos.gvcgaesco.es).

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

**Dirección**

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

10 - GVC GAESCO CROSSOVER EQUITY +COMMODITY+VOLATILITY

Fecha de registro : 23/12/2022

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

### 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 Options 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 a renta variable (RV) será hasta el 60% en valores de empresas mayoritariamente de países OCDE, con sesgo a Zona Euro, sin concentración sectorial. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización.

La exposición a renta fija (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 inversión en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados hasta un 20%, con el mismo rating de la RF.

La exposición a emergentes hasta un 15% y a 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 2 y S&P 500 VIX SHORT TERM FUTURES INDEX TOTAL RETURN, respectivamente.

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

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**

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,93	0,47	0,93	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,00	2,30	3,05

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

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	343.436,79	352.061,50	40	38 EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	EUR	3.676	3.618	3.701	59
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	EUR	0	0	0	0

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	EUR	10,7047	10,2766	10,2152	9,8609
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	EUR	10,8639	10,4128	10,2833	9,8623

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	0,33	0,02	0,35	0,33	0,02	0,35	Resultados	al fondo
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	0,02	0,02	patrimonio
GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM	0,00	0,00	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM VOLATIL A    Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,17	4,17	0,11	1,67	-0,84	0,60	3,59		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	04/03/2025	-0,66	04/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	06/03/2025	0,66	06/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	4,79	4,79	5,43	4,07	4,42	4,60	4,98		
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13		
Benchmark Crossover Eq. Comm. Volatil.	9,83	9,83	11,15	16,63	6,48	10,89	10,15		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	3,10	3,10	4,17	3,86	3,49	4,17	7,47		

(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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,46	0,46	0,47	0,45	0,45	1,83	1,73			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

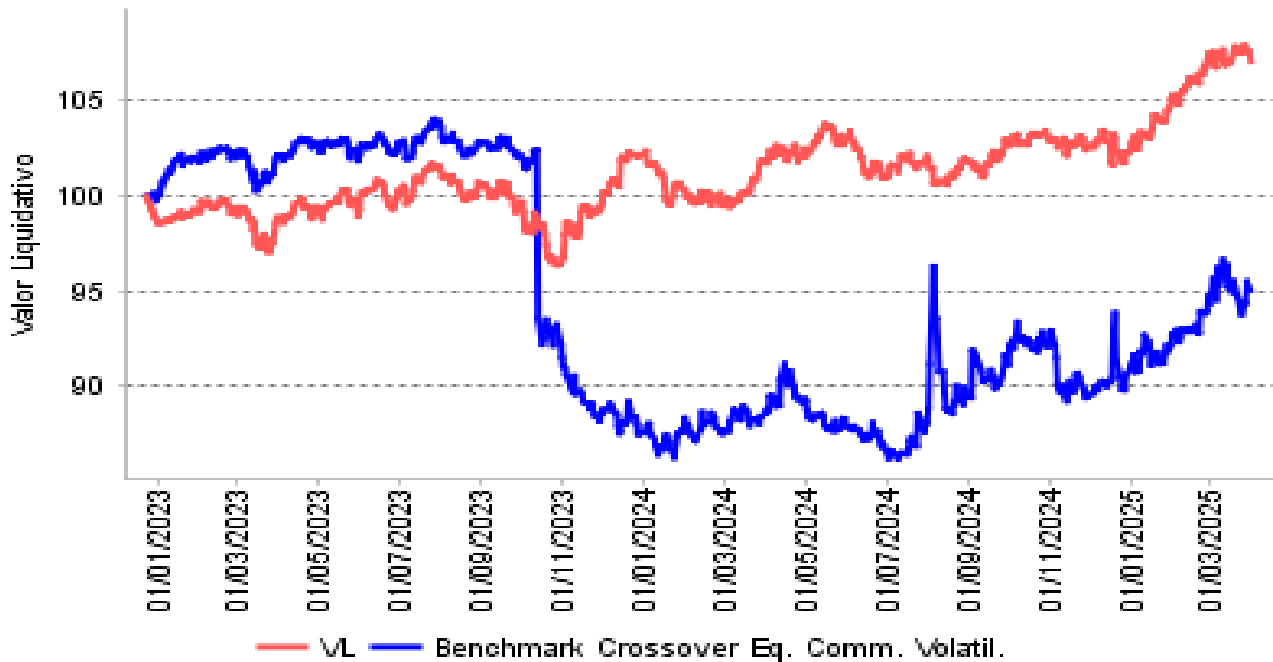
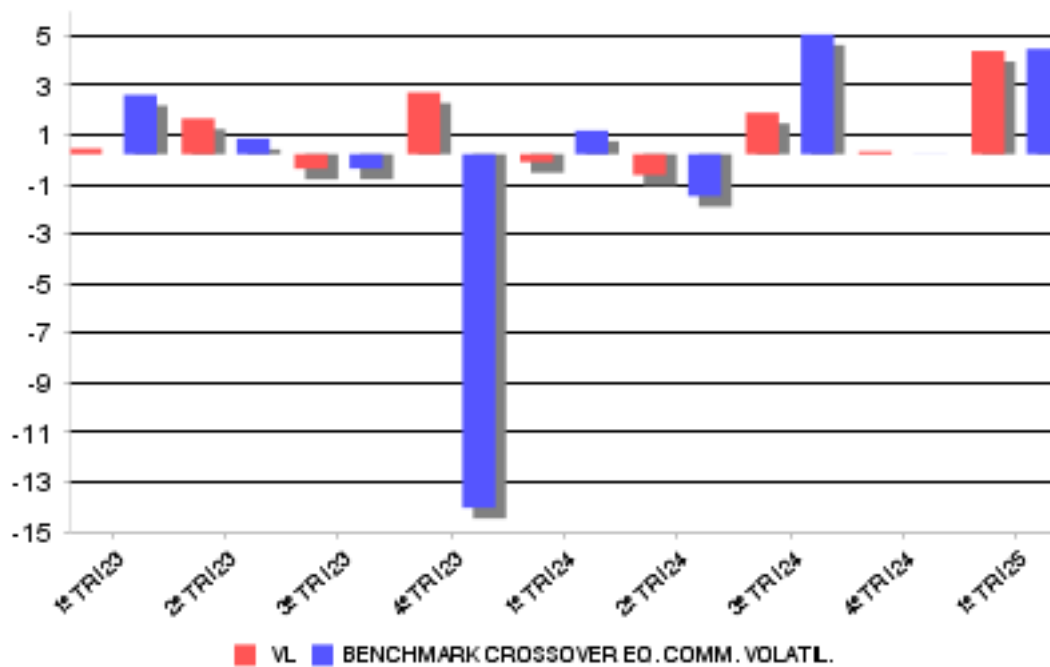


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO CROSSOVER EQ COMM VOLATIL E Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,33	4,33	0,27	1,84	-0,68	1,26	4,27		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	04/03/2025	-0,66	04/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	06/03/2025	0,66	06/03/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	4,79	4,79	5,43	4,07	4,42	4,60	4,98		
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13		
Benchmark Crossover Eq. Comm. Volatil.	9,83	9,83	11,15	16,63	6,48	10,89	10,15		
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	3,10	3,10	4,17	3,86	3,49	4,17	7,47		

(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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

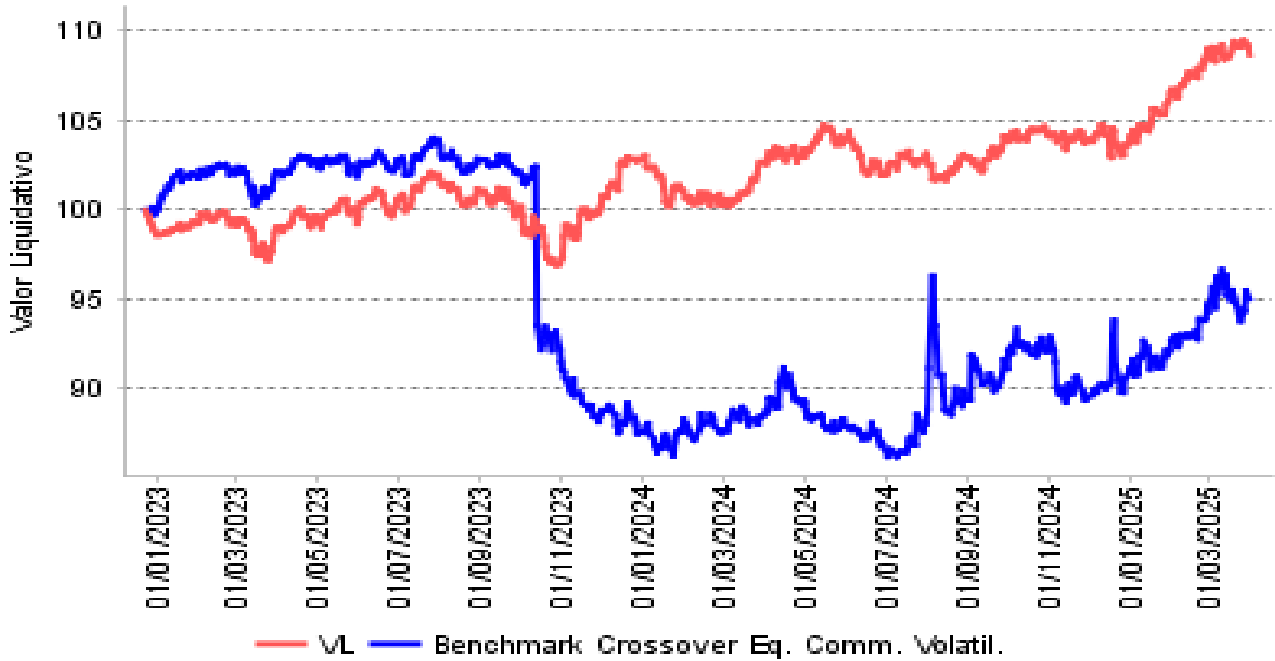
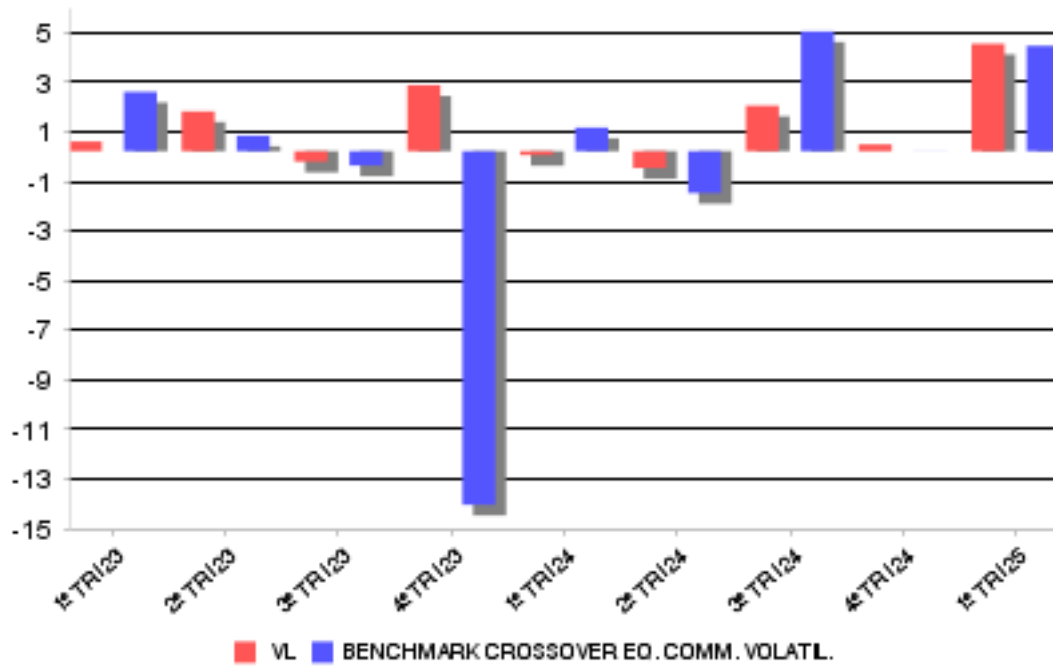


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 media**
Renta Fija Euro	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Mixto Euro	44.190	1.035	1,44
Mixto Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
IIC de gestión referenciada(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	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	190.735	12.122	0,59
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.331.712</b>	<b>38.772</b>	<b>0,16</b>

\*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. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.132	85,18	3.157	87,26
* Cartera interior	1.532	41,68	1.074	29,69
* Cartera exterior	1.599	43,50	2.083	57,57
* 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 (TESORERIA)	529	14,39	398	10,99
(+/-) RESTO	16	0,43	63	1,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.676</b>	<b>100,00</b>	<b>3.618</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.618	3.619	3.618	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,49	-0,14	-2,49	1.709,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,08	0,12	4,08	3.736,08
(+) Rendimientos de gestión	4,52	0,58	4,52	702,10
+ Intereses	0,05	0,11	0,05	-54,00
+ Dividendos	0,03	0,25	0,03	-87,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,07	0,06	-14,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,64	-1,20	1,64	-237,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	0,08	0,09	9,86
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,88	-0,03	0,88	-2.718,67
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,91	1,23	1,91	57,85
+/- Otros resultados	-0,14	0,04	-0,14	-422,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,03	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,44	9,51
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,35	3,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	27,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-69,25
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	679,80
(+) Ingresos	0,00	-0,05	0,00	-105,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-47,79
+ Otros ingresos	0,00	-0,06	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>3.676</b>	<b>3.618</b>	<b>3.676</b>	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

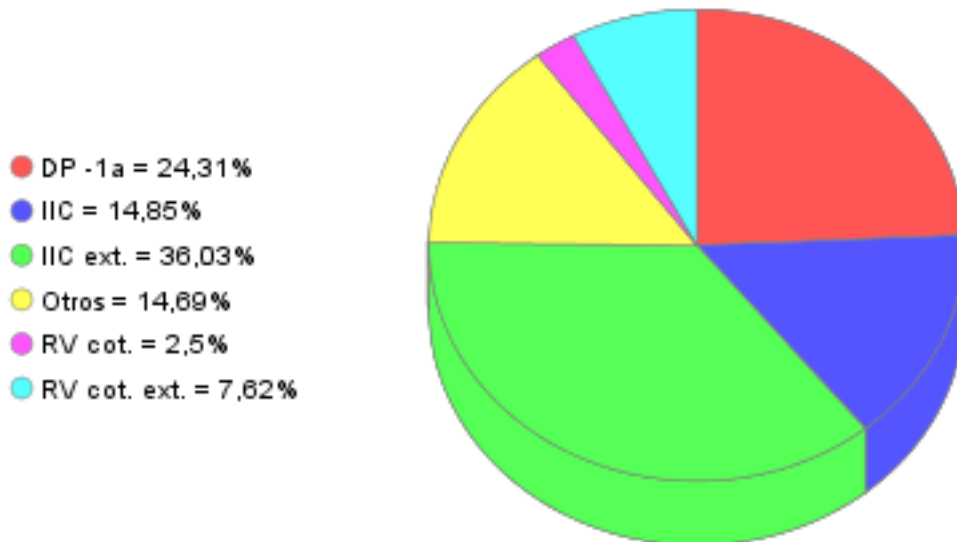
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL13,108!2025-03-07	EUR	0	0,00	149	4,13
ESTADO ESPAÑOL13,387!2025-04-11	EUR	100	2,72	99	2,74
ESTADO ESPAÑOL13,409!2025-05-09	EUR	150	4,07	149	4,11
ESTADO ESPAÑOL13,377!2025-06-06	EUR	149	4,06	148	4,10
ESTADO ESPAÑOL12,686!2025-07-04	EUR	99	2,70	99	2,73
ESTADO ESPAÑOL12,349!2025-08-08	EUR	99	2,70	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL12,461!2025-09-05	EUR	99	2,69	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL12,248!2025-10-10	EUR	99	2,69	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL12,251!2025-11-07	EUR	99	2,68	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>894</b>	<b>24,31</b>	<b>644</b>	<b>17,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>894</b>	<b>24,31</b>	<b>644</b>	<b>17,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>894</b>	<b>24,31</b>	<b>644</b>	<b>17,81</b>
MERLIN PROPERTI	EUR	15	0,40	0	0,00
CELLNEX TELECOM	EUR	27	0,74	26	0,72
ACCIONA	EUR	0	0,00	38	1,06
GRIFOLS	EUR	23	0,63	24	0,67
SOL MELIA	EUR	14	0,39	0	0,00
INTERNATIONAL C	EUR	12	0,34	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>92</b>	<b>2,50</b>	<b>88</b>	<b>2,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>92</b>	<b>2,50</b>	<b>88</b>	<b>2,45</b>
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	253	6,88	0	0,00
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	293	7,97	341	9,43
<b>TOTAL IIC</b>		<b>546</b>	<b>14,85</b>	<b>341</b>	<b>9,43</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.532</b>	<b>41,66</b>	<b>1.074</b>	<b>29,69</b>
UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	37	1,01
PUMA AG	EUR	15	0,40	0	0,00
RWE	EUR	54	1,47	47	1,30
VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	55	1,52
BAYER	EUR	0	0,00	40	1,09
SR TELEPERFORMA	EUR	32	0,88	41	1,13
FORVIA	EUR	45	1,23	36	1,01
WENDEL	EUR	14	0,38	14	0,40
SEB SA	EUR	27	0,75	14	0,37
CAP GEMINI	EUR	14	0,38	0	0,00
VIVENDI	EUR	0	0,00	12	0,32
EIFFAGE	EUR	0	0,00	24	0,68
ORANGE	EUR	0	0,00	27	0,75
EDENRED	EUR	13	0,37	13	0,35
RUBIS	EUR	0	0,00	38	1,04
CANAL+	EUR	0	0,00	11	0,30
LOUIS HACHETTE	EUR	0	0,00	7	0,19
PRUDENTIAL CORP	GBP	0	0,00	12	0,35
INCHCAPE PLC	GBP	13	0,35	0	0,00
SES GLOBAL	EUR	0	0,00	27	0,74
HEINEKEN HOLDNG	EUR	23	0,63	31	0,87
ASM INTERNATIONAL	EUR	15	0,40	0	0,00
HAVAS NV	EUR	0	0,00	7	0,20
EDP	EUR	14	0,38	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>279</b>	<b>7,62</b>	<b>493</b>	<b>13,62</b>

**GVC Gaesco Crossover FI**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

TOTAL RENTA VARIABLE		279	7,62	493	13,62
ISHARES STOXX E	EUR	148	4,03	180	4,97
LYXOR ETF XBEAR	EUR	118	3,21	0	0,00
OFI ENERGY STRR	EUR	57	1,54	107	2,96
ISHARES USD TRE	EUR	0	0,00	163	4,50
GUINNES GLOBAL	USD	292	7,95	231	6,39
LYXOR CORE STOX	EUR	151	4,10	286	7,91
PARETURN GVC GA	EUR	264	7,17	259	7,17
PARETURN GVCGAE	EUR	180	4,89	221	6,10
PROSHARES SHORT	USD	70	1,91	82	2,26
PROSHARES SHORT	USD	45	1,23	54	1,50
TOTAL IIC		1.324	36,03	1.583	43,76
TOTAL EXTERIOR		1.603	43,65	2.075	57,38
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.135	85,31	3.150	87,07

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
VIX JUMBO INDEX	FUTURO!VIX JUMBO INDEX!1000!	80	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		80	
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C.!GVC GAESCO DIVIDEND	233	Inversión
OFI ENERGY STRR	I.I.C.!OFI ENERGY STRR	57	Inversión
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	161	Inversión
PROSHARES SHORT	I.I.C.!PROSHARES SHORT	55	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		507	
Total Operativa Derivados Obligaciones		586	

**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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,800 millones de euros en concepto de compra, el 0,24% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 particep posee el 35,39% de las participaciones de GVC Gaesco Crossover Equity+Commodity+Volatility. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,800 millones de euros en concepto de compra, el 0,24% del patrimonio medio.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad en los mercados bursátiles, impulsada por políticas comerciales agresivas y ajustes monetarios

A principios de abril, los mercados estadounidenses sufrieron un colapso histórico tras la imposición de aranceles generalizados por parte del presidente Donald Trump. Estas medidas, anunciadas como parte del "Día de la Liberación", incluyeron aranceles de hasta el 52% para productos chinos y del 20% para importaciones de la Unión Europea. La reacción del mercado fue inmediata: el Dow Jones perdió 4.000 puntos en 48 horas. Pese a ello, los grandes bancos de Wall Street lograron aumentar sus beneficios un 14% en el primer trimestre, alcanzando un total de 38.727 millones de dólares. Este crecimiento se atribuye principalmente al auge de ingresos en sus operaciones bursátiles en un contexto de alta volatilidad derivada de las nuevas políticas comerciales.

Por su parte, los mercados europeos mostraron una mayor resiliencia. Índices como el DAX alemán, el CAC francés y el IBEX español lideraron las ganancias, aunque enfrentaron caídas en el sector tecnológico hacia finales de marzo. El Banco Central Europeo respondió a la incertidumbre económica reduciendo los tipos de interés al 2,25%, buscando mitigar los efectos negativos de los aranceles estadounidenses y una inflación más baja de lo previsto. Asia, particularmente China, mantuvo un crecimiento económico sólido pese a los desafíos comerciales. China reportó un crecimiento del PIB del 5,4% interanual en el primer trimestre, superando las expectativas. Sin embargo, el país enfrenta desafíos debido a la complejidad del entorno exterior y al endurecimiento de los aranceles estadounidenses, que pasaron del 10% al 145%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras los ajustes que realizamos a finales de 2024, en renta fija seguimos invertidos al máximo permitido en nuestro fondo y mantenemos un alto grado de tesorería que nos permita optimizar nuestra característica operativa de trading.

En renta variable rotamos la composición de la cartera hacia sectores de menor riesgo pese a la imprevisible evolución de un nuevo entorno macroeconómico.

En este sentido, incorporamos el fondo GVC Gaesco Dividend Focus, FI, como teníamos previsto en nuestro último informe.

Renta Fija 36 %

Renta Variable 25 %

Commodity 10 %

Volatility 14 %

Tesorería 15 %

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 9,62% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 30,04%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,97%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 1,61% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 5,26%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,17%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,52%. GVC Gaesco Crossover Equity+Commodity+Volatility invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,08% del patrimonio medio de la IIC.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,17%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,16%.

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.

Ante la incertidumbre del devenir de los mercados no contemplamos cambios significativos en la composición del fondo, salvo los que puedan aconsejar las variaciones de los valores fundamentales en alguna de las compañías de fuerte capitalización del Stoxx 600, manteniendo la estructura del fondo tal y como fue diseñada al cierre del ejercicio 2024.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO DIVIDEND F "I" (EUR), LYXOR CORE EUROSTOXX EUROPE 600 ETF, GUINNES GLOBAL ENERGY FUND, LYXOR ETF XBEAR STXX 50, ISHARES STOXX EUROPE 600 DE ETF. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PARETURN GVCGAESCO 30 "I" (EUR), FORVIA, CAPGEMINI SE, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, ASM INTERNATIONAL.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 32.386,42 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 2,24% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 131,57 millones de euros, que supone un 39,07% del patrimonio medio.

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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,8300000000000001%.

GVC Gaesco Gestión SGIC 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 0,46 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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.

Las perspectivas económicas para 2025 presentan un panorama mixto, con un crecimiento global moderado, enfrentando desafíos significativos derivados de las tensiones comerciales y presiones inflacionarias.

Como respuesta el Banco Central Europeo ha reducido los tipos de interés hasta el 2,25%, buscando mitigar los efectos negativos y estimular la economía.

Organismos internacionales como la OCDE y el FMI anticipan un crecimiento económico global en torno al 3,1% al 3,3% para 2025, por debajo del promedio histórico de 3,7%. El FMI ha advertido que estas políticas proteccionistas podrían erosionar la productividad a largo plazo y afectar gravemente a las economías más vulnerables.

España muestra una menor exposición al comercio con Estados Unidos, lo que la protege parcialmente de los efectos directos de la guerra comercial. Sin embargo, su dependencia de otros países europeos podría implicar riesgos indirectos si estas economías se ven más afectadas por las tensiones comerciales.

Será crucial mantenerse atentos a los efectos indirectos que puedan surgir de la situación económica en los países europeos.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL