

**GVC GAESCO CROSSOVER FI**

Nº Registro CNMV: 5669

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2025

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

**Fondo por compartimentos:** SI

**Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS

**Rating depositario:** A+

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**

17 - GVC GAESCO CROSS MS QUALITY RVI

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 riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

### 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 los partícipes. La exposición a renta variable (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 o equivalente 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. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. Puede invertir en IIC hasta el 10%, incluidas las del Grupo. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia 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 meramente informativos o comparativos.

### 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	0,11	0,18	0,11	0,50
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	
CLASE A	440.190,13	341.975,80	177	135 EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	209.815,49	170.912,23	9	9 EUR	0,00	0,00	0
null	null		null	EUR	null		null
CLASE P	196.037,30	196.037,30	2	2 EUR	0,00	0,00	300.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	5.436	4.141	1.734	
CLASE E	EUR	2.634	2.102	308	
null	EUR	null			
CLASE P	EUR	2.449	2.399	1.483	

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12,3490	12,1098	10,8413	
CLASE E	EUR	12,5542	12,2973	10,9188	
null	EUR				
CLASE P	EUR	12,4905	12,2365	10,8929	

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

Clase	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión		Total			
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados				
CLASE A	0,33	0,02	0,35	0,33	0,02	0,35	Resultados	al fondo	
CLASE E	0,22	0,02	0,24	0,22	0,02	0,24	Resultados	al fondo	
null			null			null	null	al fondo	
CLASE P	0,23	0,02	0,25	0,23	0,02	0,25	Resultados	al fondo	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,02	0,02	patrimonio
CLASE E	0,02	0,02	patrimonio
null	null	null	patrimonio
CLASE P	0,02	0,02	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALITY RVI CLASE 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	1,98	1,98	0,98	5,87	0,49	11,70			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11/03/2025	-1,79	11/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	15/01/2025	1,17	15/01/2025		

(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	8,49	8,49	9,67	11,88	7,56	9,66			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
MSCI AC WORLD TR	12,89	12,89	10,81	15,41	8,20	11,12			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,55	6,55	8,04	8,61	8,25	8,04			

(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
0,38	0,38	0,38	0,37	0,37	1,50	1,58		

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**

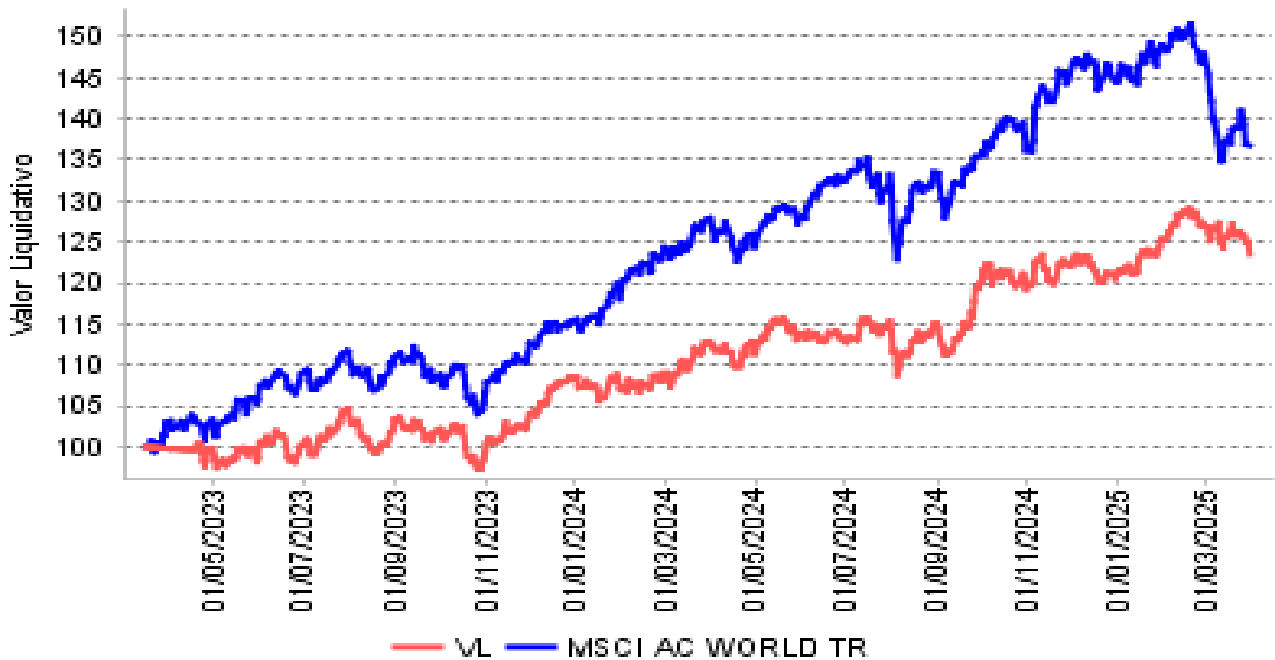
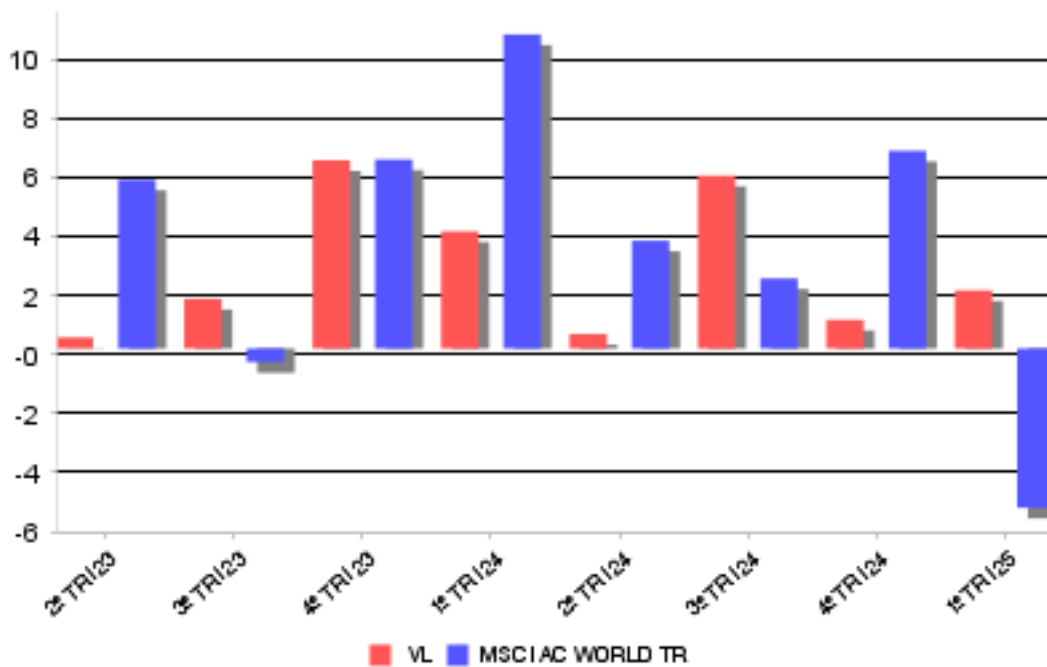


Gráfico rentabilidad

**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 M&S QUALITY RVI CLASE 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	2,09	2,09	1,13	6,11	0,72	12,63				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11/03/2025	-1,79	11/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	15/01/2025	1,17	15/01/2025		

(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	8,49	8,49	9,67	11,88	7,55	9,66				
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48				
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12				
MSCI AC WORLD TR	12,89	12,89	10,81	15,41	8,20	11,12				
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,55	6,55	8,04	8,61	8,25	8,04				

(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
0,27	0,27	0,23	0,16	0,15	0,74	0,69		

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**

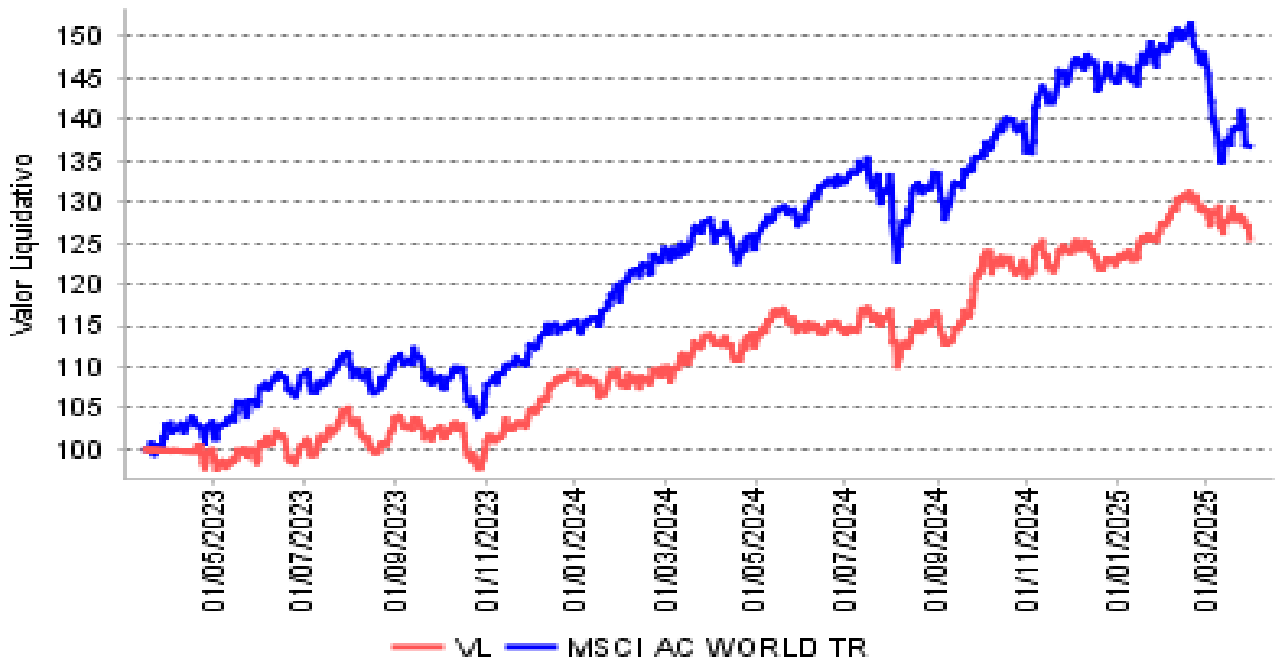
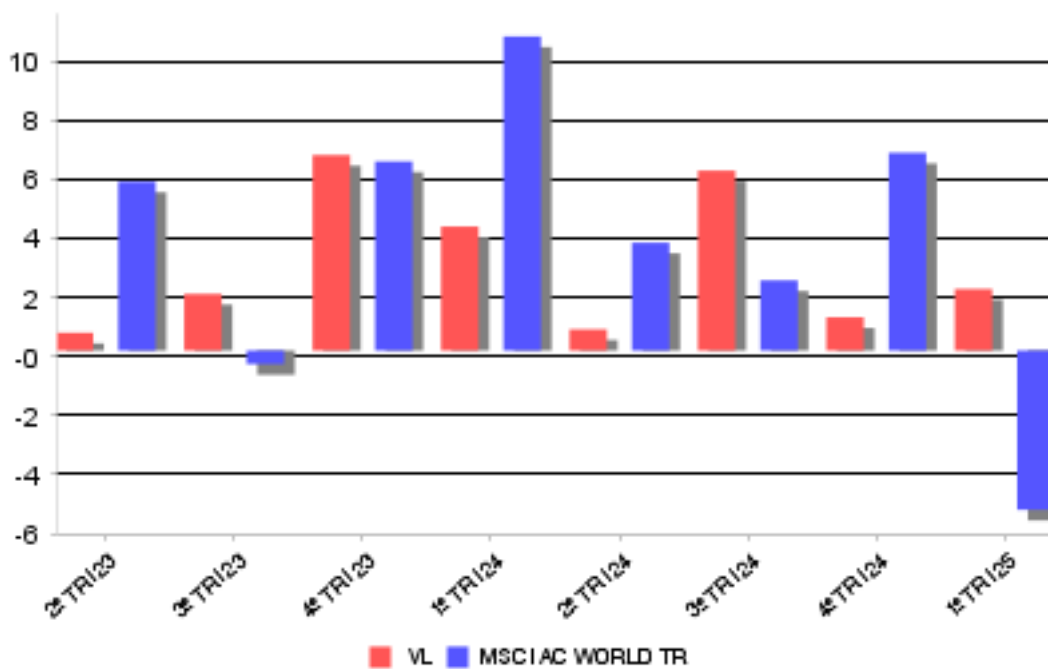


Gráfico rentabilidad

**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 M&S QUALITY RVI CLASE P 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	2,08	2,08	1,09	6,03	0,64	12,34			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	11/03/2025	-1,79	11/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	15/01/2025	1,17	15/01/2025		

(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	8,49	8,49	9,67	11,88	7,55	9,66			
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12			
MSCI AC WORLD TR	12,89	12,89	10,81	15,41	8,20	11,12			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	6,55	6,55	8,04	8,61	8,25	8,04			

(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	
0,28	0,28	0,25	0,23	0,22	0,94	0,93			

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**

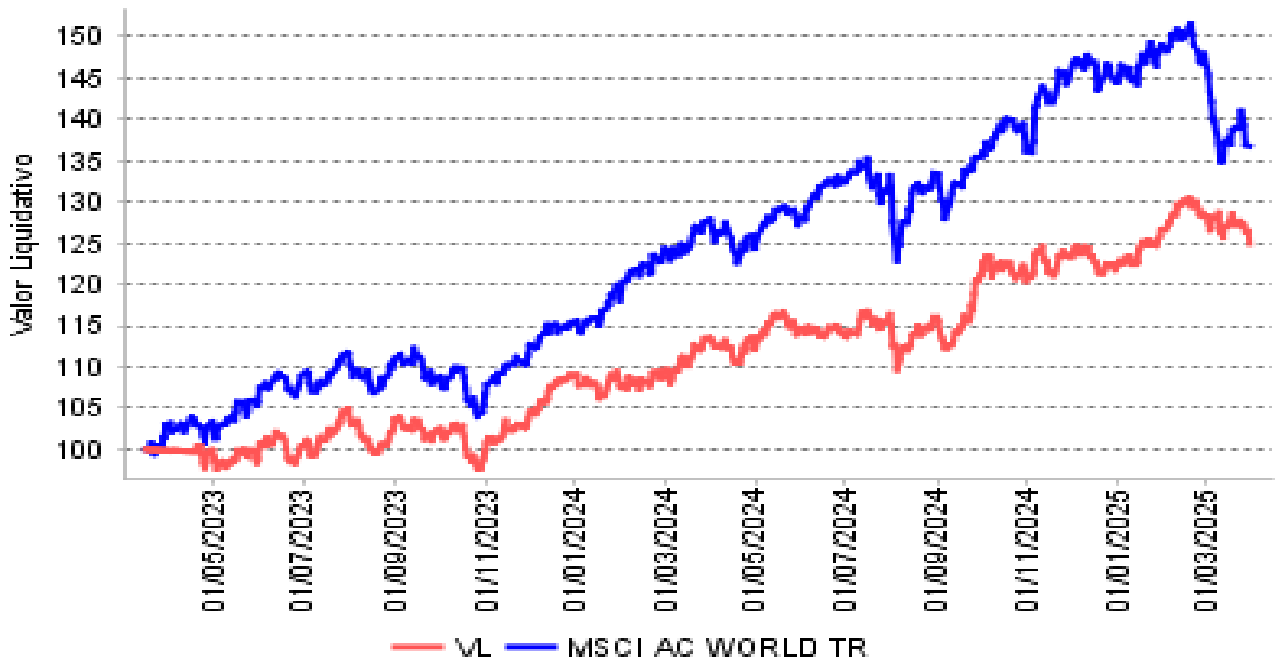
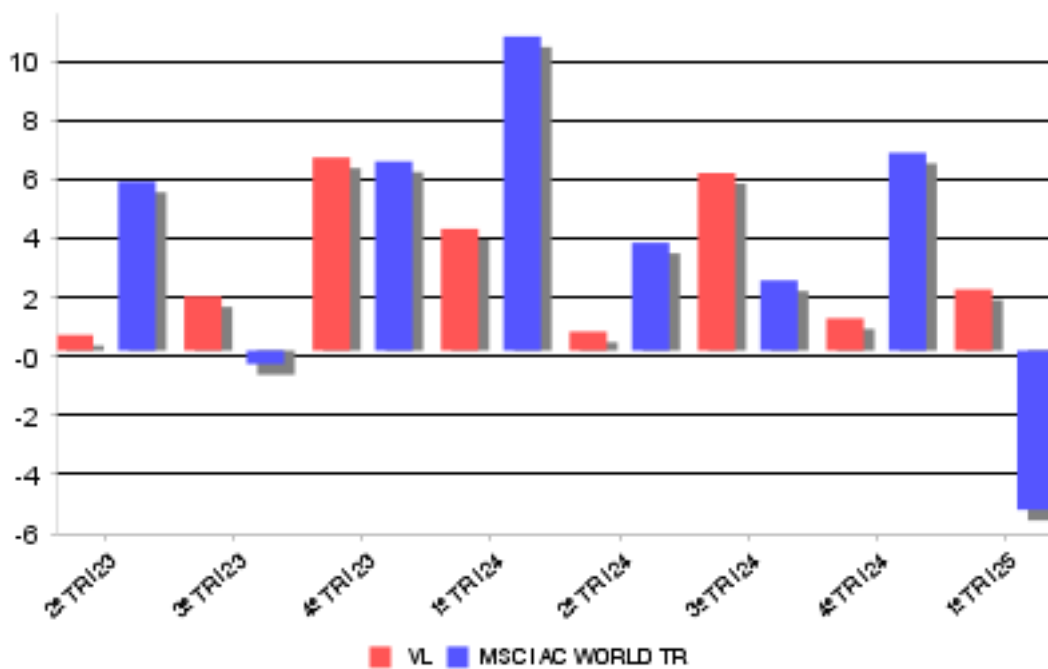


Gráfico rentabilidad

**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	10.097	95,99	8.115	93,90
* Cartera interior	205	1,95	149	1,72
* Cartera exterior	9.892	94,04	7.966	92,18
* 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)	385	3,66	526	6,09
(+/-) RESTO	37	0,35	1	0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.519</b>	<b>100,00</b>	<b>8.642</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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	8.642	7.370	8.642	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	17,79	14,95	17,79	45,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,43	0,91	1,43	88,88
(+) Rendimientos de gestión	1,79	1,36	1,79	58,11
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-15,72
+ Dividendos	0,24	0,44	0,24	-34,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	1,26	-0,60	-157,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,36	-0,41	2,36	-792,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,24	0,03	-0,24	-971,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,45	-0,36	-2,80
- Comisión de gestión	-0,30	-0,38	-0,30	-2,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	98,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	642,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-59,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>10.519</b>	<b>8.642</b>	<b>10.519</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**

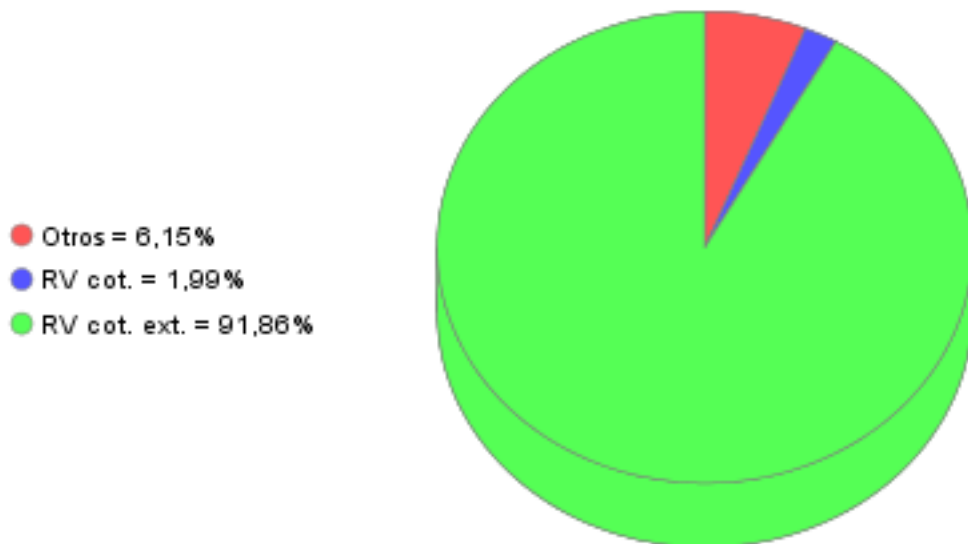
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
INDITEX	EUR	209	1,99	154	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		209	1,99	154	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE		209	1,99	154	1,79
TOTAL INTERIOR		209	1,99	154	1,79
ANDRITZ	EUR	133	1,26	126	1,46
BEKAERT NV	EUR	193	1,83	169	1,95
BARCO NV	EUR	96	0,92	86	0,99
WEST FRASER TIM	CAD	34	0,33	41	0,47
NOVARTIS	CHF	106	1,01	78	0,90
SANDOZ GROUP AG	CHF	209	1,98	165	1,91
TSINGTAO BREWER	HKD	166	1,58	145	1,68
HEIDELBERGCEMEN	EUR	112	1,06	85	0,98
GENMAB	DKK	108	1,02	0	0,00
IPSOS	EUR	94	0,90	84	0,97
SANOFI	EUR	322	3,06	272	3,15
BIC	EUR	158	1,51	133	1,54
IPSEN	EUR	188	1,79	175	2,03
PERSIMMON PLC	GBP	141	1,34	117	1,35
ASHMORE GROUP P	GBP	159	1,52	117	1,35
VESUVIUS	GBP	142	1,35	129	1,49
CNOOC LTD	HKD	152	1,44	138	1,60
CHINA MOBILE	HKD	95	0,91	91	1,05
LENOVO GROUP	HKD	347	3,30	274	3,17
INMODE LTD	USD	145	1,38	120	1,39
RENASAS ELECTRO	JPY	78	0,74	79	0,92
SONY CORP	JPY	126	1,20	112	1,29
M3	JPY	152	1,44	98	1,13
JAPAN TOBACCO	JPY	321	3,05	251	2,90
BAYCURRENT CONS	JPY	100	0,95	82	0,95
ALIBABA GROUP H	HKD	268	2,54	159	1,84
COUNTRY GARDEN	HKD	195	1,86	79	0,92
NETEASE	HKD	47	0,45	43	0,50
JD.COM CL A	HKD	240	2,29	163	1,89
SUNNY OPTICAL T	HKD	0	0,00	0	0,00
TECNI GLASS	USD	150	1,43	112	1,30
WEIBO CLASS A	HKD	101	0,96	84	0,97
ARCA CONTINENTA	MXN	95	0,91	79	0,91
GRUPO AEROPORTU	MXN	43	0,41	42	0,49
GRUPO MEXICO SA	MXN	107	1,02	82	0,95
TECHNIP ENERGIE	EUR	304	2,89	236	2,73
FIAT CHRYSLER A	EUR	137	1,31	120	1,39
SWEDISH ORPHAN	SEK	190	1,81	173	2,00
TOBII	SEK	0	0,00	3	0,04
YANGSIJIANG SHI	SGD	126	1,19	70	0,81
ALCOA	USD	201	1,91	156	1,81
ALPHABET INC/CA	USD	209	1,99	190	2,20
AMAZON.COM	USD	93	0,89	112	1,30
COMPANHIA DE BE	USD	272	2,59	156	1,81
CABOT OIL GAS C	USD	224	2,13	180	2,08

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

APERGY CORP	USD	164	1,56	124	1,44
CISCO	USD	82	0,78	82	0,95
COGNIZANT TECHN	USD	111	1,06	117	1,35
CRITEO SPON ADR	USD	52	0,50	0	0,00
DR. HORTON	USD	96	0,91	78	0,90
EXPEDIA, INC.	USD	177	1,68	139	1,61
FACEBOOK	USD	131	1,24	138	1,60
F5 NETWORKS INC	USD	196	1,86	171	1,98
INCYTE CORPORAT	USD	155	1,47	118	1,37
INGLES MARKETS	USD	117	1,12	100	1,15
LENNAR CORPORAT	USD	90	0,86	74	0,85
MILLROSE PROPER	USD	7	0,07	0	0,00
OSHKOSH CORP	USD	134	1,28	117	1,36
PFIZER	USD	0	0,00	87	1,00
SAMSUNG ELECTRO	USD	270	2,57	215	2,49
SHUTTERSTOCK IN	USD	0	0,00	158	1,83
SKYWORKS SOLUT.	USD	61	0,58	87	1,01
UNITED THERAPEU	USD	385	3,66	315	3,65
UNITED HEALTH.	USD	201	1,91	147	1,70
VIPSHOP HOLDING	USD	93	0,88	83	0,96
YETI HOLDINGS	USD	87	0,83	32	0,37
ZOOM VIDEO COMM	USD	167	1,59	138	1,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.659</b>	<b>91,86</b>	<b>7.928</b>	<b>91,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.659</b>	<b>91,86</b>	<b>7.928</b>	<b>91,73</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>9.659</b>	<b>91,86</b>	<b>7.928</b>	<b>91,73</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>9.868</b>	<b>93,85</b>	<b>8.082</b>	<b>93,52</b>

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
AMERICAN AIRLINES GROUP	OPCION!AMERICAN AIRLINES GROUP!100!	341	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	2.374	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	661	Inversión
GOLDMAN SACHS	OPCION!GOLDMAN SACHS!100!	2.774	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		6.149	
Total Operativa Derivados Derechos		6.149	
META PLATFORMS	OPCION!META PLATFORMS!100!	113	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		113	
Total Operativa Derivados Obligaciones		113	

**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 período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2924,33 euros, lo que supone un 0,03% del patrimonio medio de la IIC.

## 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.

Las principales plazas bursátiles tuvieron un comportamiento divergente durante el primer trimestre de ejercicio. La Bolsa estadounidense registró números rojos, siendo el tecnológico Nasdaq quien lideraba los descensos. Signo dispar reflejaron las Bolsas europeas, que cerraron el periodo con importantes alzas, reflejando el inicio de un cambio de flujos monetarios hacia Bolsas con mejores valoraciones. La creciente preocupación por el impacto de los aranceles anunciados por la Administración Trump, juntamente con los mensajes de reducida visibilidad por parte del sector empresarial, provocó que la comunidad financiera se refugiase en activos más defensivos como la deuda soberana (T 10Y en el 4,21%) o el oro, el cual registró un nuevo máximo histórico. El precio del crudo WTI se mantuvo plano durante el trimestre, mientras que en el mercado de divisas, el euro se fortaleció respecto al dólar un 4,5% hasta los 1,08 enteros.

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

Continuamos con niveles de exposición en renta variable muy elevados, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

#### 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 9,61% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,41%.

#### 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 21,72% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 42 participes, lo que supone una variación del 28,77%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,38%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,98%, 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.

Durante el periodo se han adquirido: ALCOA, AMBEV ADR, ASHMORE GROUP, BEKAERT, CHAMPIONX, CNOOC Ltd, COTERRA ENERCOTERRA ENERGY, COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDING, ALIBABA GROUP HOLDING, ALPHABET INC/CA-CL C, . Se han vendido: Call CBOE - META PLATFORMS 610 (16/05/2025), Put CBOE - UNITED CONTINEN 90 (20/06/2025), SHUTTERSTOCK, TOBII.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING, AMBEV ADR, TECHNIP ENERGIES, COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDING, HEIDELBERGCEMENT. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UNITED THERAPEUTICS, ALPHABET INC/CA-CL C, ALCOA, MILLROSE PROPERTIES-CL A W/I, STELLANTIS.

#### 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 230.179,36 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 15,84% del patrimonio del fondo.

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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 12,890000000000001%.

La beta de GVC Gaesco Crossover MS Quality RVI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,5.

GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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 0,03 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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 cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial e inflación.

## 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