

Gestora	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	Depositorio	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
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	641.293,93	599.194,43	364	252	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE E	309.851,67	267.734,98	17	12	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	412.079,74	253.593,17	7	3	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9.817	8.378	4.141	1.734
CLASE E	EUR	4.849	3.819	2.102	308
CLASE P	EUR	6.413	3.598	2.399	1.483

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	15,3075	13,9823	12,1098	10,8413
CLASE E	EUR	15,6501	14,2626	12,2973	10,9188
CLASE P	EUR	15,5629	14,1864	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	0,67	0,30	0,97	0,67	0,30	0,97	mixta	al fondo
CLASE E	0,45	0,29	0,74	0,45	0,29	0,74	mixta	al fondo
CLASE P	0,47	0,29	0,76	0,47	0,29	0,76	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,14	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	1,07	0,89	0,78

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	9,48	5,94	3,34	1,65	10,06	15,46	11,70		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	03/06/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	22/05/2026	1,49	22/05/2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,54	7,90	9,15	7,75	8,70	11,04	9,63		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,48	4,48	4,46	4,50	4,67	4,50	4,84		

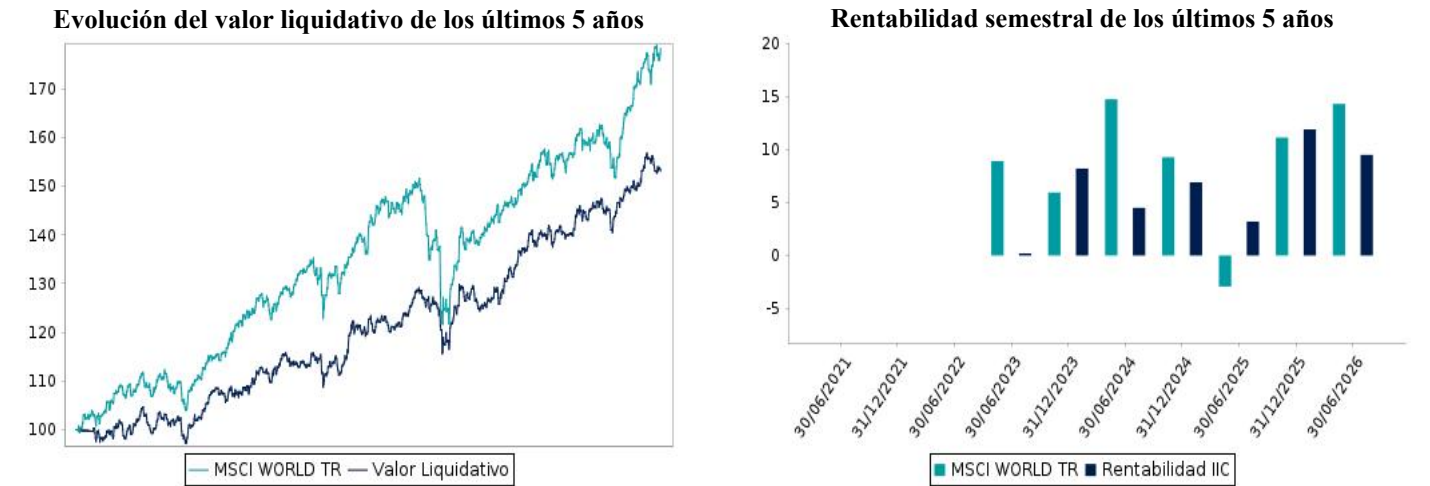
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,72	0,36	0,35	0,37	0,37	1,43	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.



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	9,73	6,06	3,46	1,77	10,19	15,98	12,63		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	03/06/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	22/05/2026	1,49	22/05/2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,55	7,91	9,16	7,76	8,70	11,04	9,63		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,42	4,42	4,40	4,45	4,61	4,45	4,78		

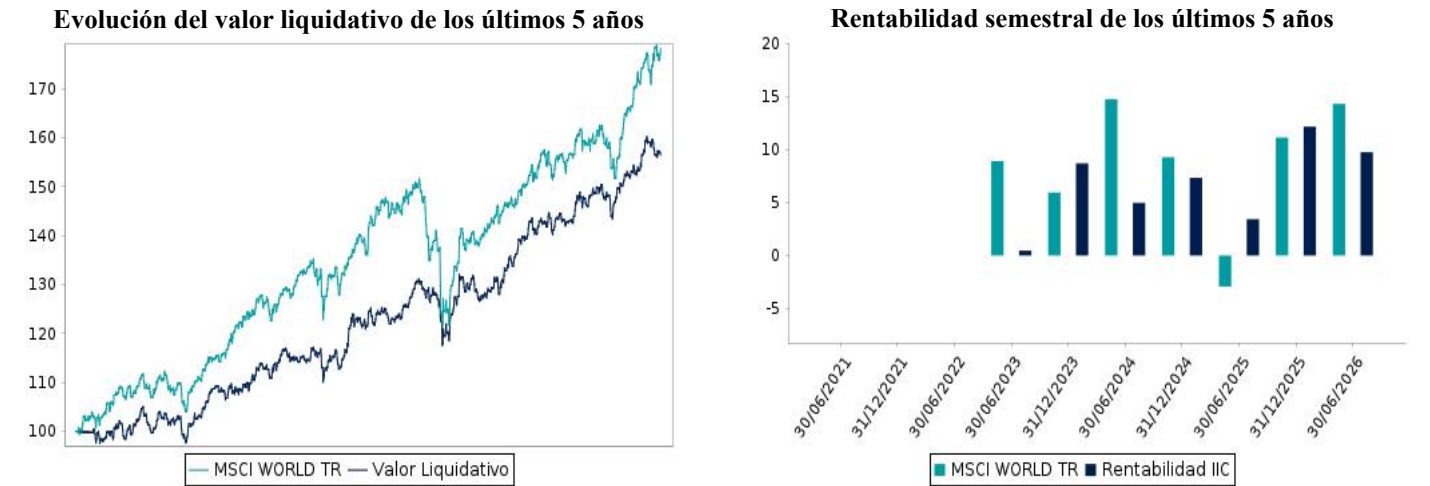
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,49	0,25	0,24	0,26	0,26	0,97	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.



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	9,70	6,05	3,44	1,75	10,18	15,93	12,34		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	03/06/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	22/05/2026	1,49	22/05/2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,55	7,91	9,16	7,76	8,69	11,04	9,63		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	11,38	10,94	11,51	10,48	8,13	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,44	4,44	4,42	4,46	4,63	4,46	4,80		

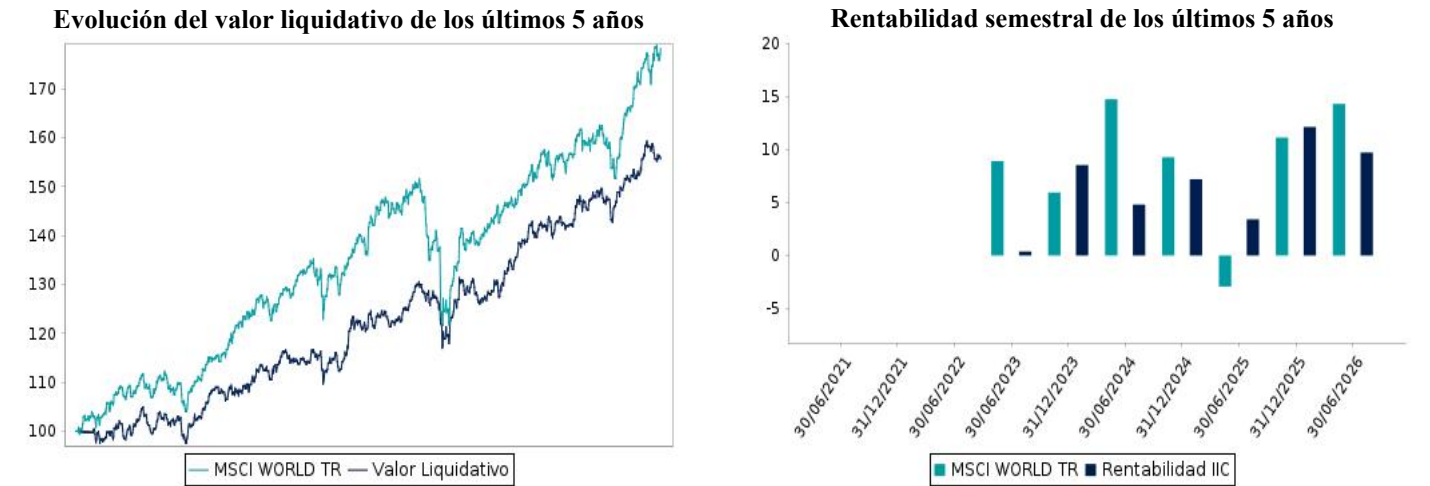
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,52	0,26	0,25	0,27	0,27	1,02	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.



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	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
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	70.842	1.949	7,50
Global	235.801	2.190	8,39
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	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* 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	18.155	86,13	13.555	85,82
* Cartera interior	600	2,85	302	1,91
* Cartera exterior	17.555	83,29	13.253	83,91
* 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)	2.828	13,42	2.307	14,61
(+/-) RESTO	95	0,45	-68	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	21.078	100,00	15.794	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)	15.794	11.912	15.794	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	21,67	17,88	21,67	53,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,81	10,52	8,81	270,31
(+) Rendimientos de gestión	9,93	12,11	9,93	269,44
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	96,97
+ Dividendos	1,80	1,04	1,80	119,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,95	13,16	9,95	-4,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,97	-0,70	-0,97	76,61
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,90	-1,42	-0,90	-19,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,59	-1,12	0,87
- Comisión de gestión	-0,86	-1,32	-0,86	-17,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-92,61

	% 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	0,00	-0,01	60,09
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,21	29,52
(+) 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)	21.079	15.794	21.079	

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

3. Inversiones financieras

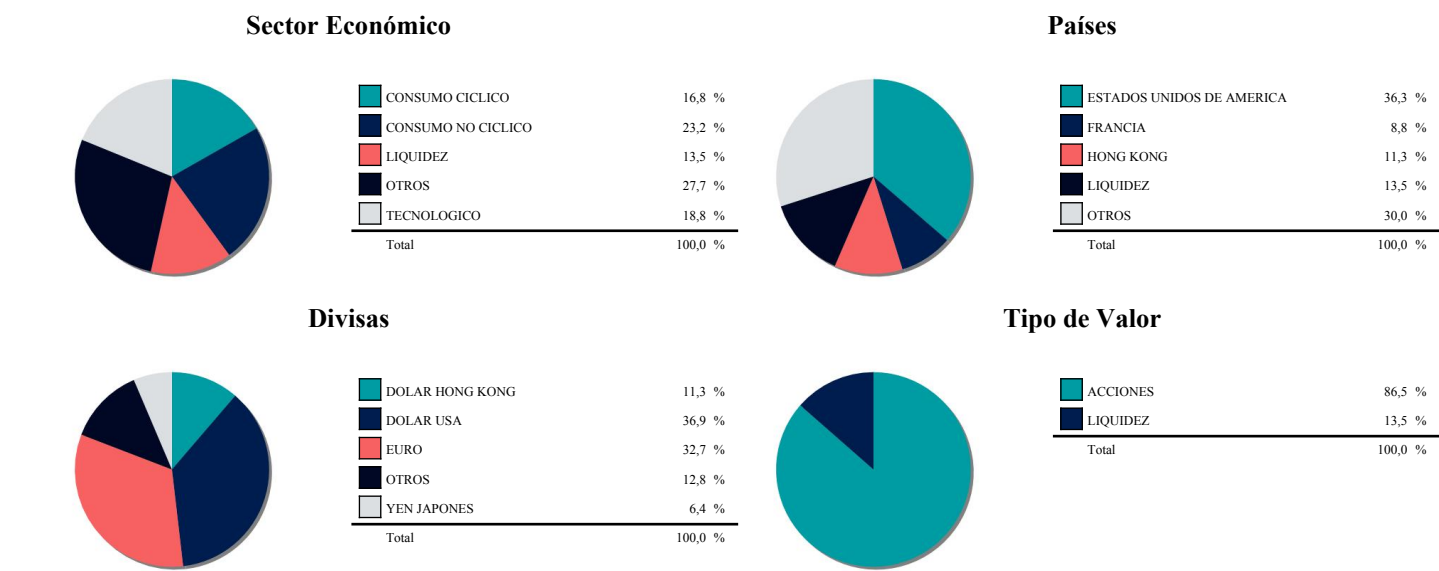
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX - INDUST. DE DISE#O TE	EUR	351	1,66	302	1,91
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	249	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		600	2,84	302	1,91
TOTAL RENTA VARIABLE		600	2,84	302	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		600	2,84	302	1,91
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	239	1,13	137	0,87
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	142	0,67	122	0,77
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	193	0,92	335	2,12
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	210	1,00	171	1,08
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	712	3,38	525	3,33
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	198	0,94	152	0,96
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	436	2,07	276	1,75
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	323	1,53	202	1,28
JP3435000009 - Acciones SONY CORP	JPY	114	0,54	140	0,89
JP3435750009 - Acciones JM3	JPY	286	1,36	205	1,30
US02319V1035 - Acciones COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	508	2,41	389	2,46
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	94	0,60
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORPORATION	USD	521	2,47	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	394	1,87	0	0,00
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	241	1,14	155	0,98
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	401	1,90	250	1,58
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	335	1,59	217	1,38
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	367	1,74	304	1,92
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	157	0,74	111	0,70
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	134	0,64	414	2,62
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	271	1,29	207	1,31
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	172	0,81	151	0,95
CNE1000004K1 - Acciones TSINGTAO BREWERY CO	HKD	283	1,34	202	1,28
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	159	0,76	158	1,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORP	EUR	0	0,00	189	1,20
FR0000073298 - Acciones IPROS	EUR	157	0,75	155	0,98
FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	0	0,00	273	1,73
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	245	1,16	242	1,53
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	129	0,61	227	1,43
GB00B82YXW83 - Acciones VESUVIUS	GBP	260	1,23	227	1,44
HK0883013259 - Acciones CNOOC LTD	HKD	358	1,70	233	1,48
HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP	HKD	0	0,00	530	3,35
JP3164720009 - Acciones RENESAS ELECTRONICS CORPORATIO	JPY	0	0,00	156	0,99
JP3726800000 - Acciones JAPAN TOBACCO	JPY	491	2,33	356	2,25
JP3835250006 - Acciones BAYCURRENT CONSULTING	JPY	147	0,70	124	0,78

KYG2453A1085 - Acciones COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN	HKD	275	1,30	229	1,45
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE	HKD	261	1,24	59	0,37
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM CL A	HKD	592	2,81	501	3,17
KYG8586D1097 - Acciones SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	0	0,00
KYG872641009 - Acciones TECNIGLASS	USD	193	0,92	162	1,03
KYG9515T1085 - Acciones WEIBO CLASS A	HKD	173	0,82	168	1,06
MX01AC100006 - Acciones ARCA CONTINENTAL	MXN	184	0,87	162	1,03
MXP001661018 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	80	0,38	47	0,30
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES	EUR	341	1,62	298	1,89
NL00150001Q9 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	261	1,24	231	1,46
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	445	2,11	290	1,83
SG1U76934819 - Acciones YANGSIJIANG SHIPBUILDING	SGD	339	1,61	224	1,42
US1270971039 - Acciones CABOT OIL GAS CORP	USD	0	0,00	286	1,81
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	224	1,06	199	1,26
US2267181046 - Acciones CRITEO SPON ADR	USD	267	1,27	141	0,90
US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	267	1,26	176	1,11
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORPORATION	USD	341	1,62	232	1,47
US4570301048 - Acciones INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	261	1,24	149	0,94
US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	251	1,19	104	0,66
US6011371027 - Acciones MILLROSE PROPERTIES	USD	7	0,03	7	0,05
US6882392011 - Acciones OSHKOSH CORP	USD	187	0,89	149	0,94
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS, INC.	USD	61	0,29	55	0,35
US91307C1027 - Acciones UNITED THERAPEUTICS	USD	631	2,99	607	3,85
US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTHCARE CORP	USD	233	1,10	180	1,14
US92763W1036 - Acciones VIPSHOP HOLDINGS	USD	246	1,17	96	0,61
US98585X1046 - Acciones YETI HOLDINGS	USD	391	1,86	290	1,84
DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	265	1,26	163	1,03
US86272C1036 - Acciones STRATEGIC EDUCATION	USD	157	0,74	126	0,80
JP3435350008 - Acciones SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	5	0,02	6	0,04
US15743P1049 - Acciones CHAGEE HOLDINGS	USD	202	0,96	99	0,63
US6563651086 - Acciones NICE SPON ADR	USD	393	1,87	164	1,04
KYG3777B1032 - Acciones GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	261	1,24	0	0,00
GB00BN0VZ646 - Acciones FERRARI GROUP PLC	EUR	172	0,81	0	0,00
IT0003115950 - Acciones DE LONGHI	EUR	186	0,88	0	0,00
US64125C1099 - Acciones NEUROCRINE BIOSCIENCES	USD	413	1,96	0	0,00
JP3397200001 - Acciones SUZUKI MOTOR	JPY	296	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17.444	82,76	13.229	83,77
TOTAL RENTA VARIABLE		17.444	82,76	13.229	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.444	82,76	13.229	83,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.044	85,60	13.531	85,68

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



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
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	2.191	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	1.679	Inversión
EDISON INTERNATIONAL	Compra Opcion EDISON	4	Inversión
GENERAL MOTORS CO	Compra Opcion GENERAL MOTORS	791	Inversión
GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100	2.056	Inversión
GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100	414	Inversión
GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100	966	Inversión
UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES	1.508	Inversión
Total subyacente renta variable		9.609	
TOTAL DERECHOS		9.609	

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 aplica

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 4.146,29 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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, tensiones entre EE.UU. e Irán por la violencia y represión de las protestas populares. Trump interviene en Venezuela y captura a Maduro. Reuniones trilaterales sin avances en la guerra Ucrania-Rusia. El petróleo (WTI), sube un +13,85% en enero hasta situarse en 65,19 USD. La inflación, desacelera en EE.UU. y Japón. En Europa también a la baja. En China continúa siendo insignificante. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube al 4,26% y la del alemán baja mínimamente al 2,82%. La economía mundial crece.

En febrero, sigue la tensión entre EE.UU. e Irán. Trump acelera las demandas sobre Groelandia y mueve a la OTAN para su defensa. Tensiones entre Japón y China por Taiwán. El petróleo (WTI), sube un +3,97% en febrero hasta situarse en 67,06 USD. La inflación, desacelera trimestre a trimestre en EE.UU. En Japón y Europa ligera aceleración. En China continúa estando cerca de 0%. La TIR del bono a 10 años norteamericano baja fuerte al 3,95% y la del alemán baja al 2,59%. La economía mundial crece.

En marzo, EE.UU. e Israel atacan Irán. Fallecimiento del líder iraní, sustituido por su hijo. El conflicto alcanza a otros países del Golfo y amenaza con internacionalizarse. Cierre del Estrecho de Ormuz. Trump reclama a la OTAN ayuda para desbloquearlo. El petróleo (WTI), sube un +53,47% en marzo hasta situarse en 102,92 USD. La inflación, sin cambios en EE.UU. En Japón baja, y en China acelera. En Europa sube fuerte con datos a marzo y se sitúa en 2,5%. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube fuerte al 4,32% y la del alemán sube al 2,99%. La economía mundial crece.

En abril, continúa la guerra abierta EE.UU./Israel - Irán. El Estrecho de Ormuz sigue cerrado. Europa no quiere implicarse y genera tensiones con EE.UU. El petróleo (WTI), sube un +2,2% en abril hasta situarse en 105,15 USD. La inflación, al alza por el conflicto de Oriente Medio. En Europa sube fuerte hasta el 3,0% en abril. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube al 4,39% y la del alemán sube al 3,01%. La economía mundial crece, con riesgos a la baja.

En mayo, frágil alto el fuego en la guerra EE.UU./Israel - Irán. Anuncios de apertura de El Estrecho de Ormuz. Israel hace incursiones en el Líbano. El petróleo (WTI), baja un -19,53% en mayo hasta situarse en 87,42 USD. La inflación, al alza por el conflicto de Oriente Medio. Aunque en Alemania baja algo en mayo. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube ligeramente 4,439% y la del alemán baja al 2,905%. La economía mundial crece, con riesgos a la baja.

En junio, sigue el frágil alto el fuego en la guerra EE.UU. - Irán. Israel mantiene una postura firme, al margen de este alto el fuego. Ataques a buques en el Estrecho de Ormuz y anuncios de potenciales peajes de Irán a buques mercantes. El petróleo (WTI), baja un -23,74% en junio hasta situarse en 69,52 USD. La inflación, al alza por el conflicto de Oriente Medio. Aunque en Alemania sigue bajando algo en junio. En China, en niveles bajos. La TIR del bono a 10 años norteamericano estable al 4,44% y la del alemán baja al 2,84%. La economía mundial crece, con revisiones a la baja.

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 85% y el 92% en el período.

Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en salud (c21%) y en tecnología (c18%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos.

El fondo está más sesgado a gran y median capitalización y solo un 12% de nuestras participadas son compañías de pequeña

capitalización (< 2.000 millones de EUR).

Geográficamente, Europa c33%, América del Norte pesa c31%, Asia c25% y América del Sur c5%.

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>c) Índice de referencia.</style>

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 8,37% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,53%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 9,48%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 14,28%.

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.</style>

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 33,46% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 120 participes, lo que supone una variación del 44,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 9,48%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,72%.

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.</style>

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 9,48%, 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 5,70%.

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.

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.</style>

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>a) </style><style isBold='true'>Inversiones concretas realizadas durante el periodo.</style>

En enero, hemos vendido la mitad de la posición que manteníamos en acciones de Alcoa. Tras una revalorización de más del 100% en 6 meses, nos parece que su potencial se ha reducido con los números que baraja actualmente el mercado y preferimos reducir riesgo. Hemos invertido parte de la liquidez disponible aumentando posiciones ya en cartera, destacando Lenovo, que a estos precios nos parece especialmente atractiva

En febrero, hemos bajado exposición en Sandoz y Ashmore, por haberse reducido su potencial de revalorización después de haber subido las acciones fuertemente en los últimos 12 meses un +65% y +53% respectivamente. Hemos invertido parte de la liquidez disponible entrando en la española Almirall y la china Geely Automobile, dos compañías con parámetros de calidad elevados y precios atractivos. Además, hemos comprado opciones de venta (Puts) de compañías que consideramos de baja calidad de balance, como United Airlines, Goldman Sachs, Citi y General Motors. Actúan como protección de la cartera en caso de eventos inesperados muy negativos.

En marzo, nos han vencido las opciones de venta que teníamos con vencimiento marzo de AerCap Holdings, Citi, Goldman, United Airlines y Ford. Seguimos manteniendo las opciones de venta como seguro de la cartera sobre United Airlines vencimiento junio, Goldman y Citi vencimiento julio y General Motors con vencimiento septiembre. También, hemos rebajado el peso en la americana United Therapeutics al 3,0%, ya que llegaba a suponer un peso cercano al 4,5% de la cartera, después de un comportamiento muy positivo.

En abril, hemos comprado la americana Intuit, líder en EE.UU. del software para el control de la contabilidad en PYMES. También es líder en software para realizar la declaración de la renta y correo de marketing Mailchimp. Afectada por la visión negativa de mercado, en la que las empresas de software estarían amenazadas por la IA, las acciones se han vuelto atractivas. La compañía, en contra de esta visión, opina que la IA suma más que resta, y mantiene perspectivas de crecimiento muy positivas (+14% TACC en ventas), con alta generación de caja (+7% rentabilidad por flujo de caja) y con un balance muy saneado. Empresa de calidad, con crecimiento, a precios muy razonables. Finalmente, hemos rebajado nuestra posición en Nokia después de subir un +160% en 12 meses y +105% en 2026.

En mayo, hemos vendido toda la posición en Cisco, Nokia y Renesas. Las tres han subido aupadas por la fiebre de la IA. Se han quedado sin potencial en valoración (rentabilidad por flujo de caja por debajo del bono a 10a americano) y justas en métricas de calidad. Somos muy exigentes con las valoraciones que pagamos, buscando márgenes de seguridad amplios que, en estos casos, se habían reducido sensiblemente. Finalmente, hemos reducido nuestra exposición en Lenovo y Alcoa, con valoraciones más exigentes después de la subida de las acciones. Hemos subido exposición en Intuit, aprovechando la caída de las acciones, habiendo presentado mejores resultados y subido guías para el año.

En junio, destacamos la venta total de Société BIC, por riesgo de ser una trampa de valor y Lenovo al superar ampliamente nuestro precio objetivo. Hemos incrementado peso en Netease (videojuegos) y en Nice, especialista en call centers y software de seguridad y compliance, con atractivo perfil de crecimiento y rentabilidad sobre el flujo de caja elevada. Hemos incorporado DeLonghi (cafeteras y pequeño electrodoméstico), Ferrari Group (logística de productos de lujo), Nuerocrine Biosciences (farma especialista en neurofarmacología) y la japonesa de coches y motos, Suzuki. Todas ellas presentan ventajas competitivas, elevada rentabilidad y generan mucha caja con relación a su valor de mercado. Las opciones de venta compradas pesan un 0,5% de la cartera y pueden llegar a proteger un 50% de la misma. Nos gustan los riesgos asimétricos.

<style isBold='true'> </style>

<style isBold='true'>b) Operativa de préstamo de valores.</style>

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 derivados, con finalidad de inversión, en: opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global de -168.262,66 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 3,28%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,29%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,8882%.

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 8,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,22%.

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 0,06 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.

2026 podría ser un año razonable de bolsa, si se despejan las incertidumbres geopolíticas sobre la guerra. No obstante, seguimos pensando que las valoraciones, sobre todo en EE. UU. y en ciertos sectores, están muy exigentes y nos hacen ser prudentes. Hay cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE. UU. por los costes energéticos.

Nuestra estrategia es defensiva en su naturaleza, por invertir en calidad y por nuestra cobertura con opciones.

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).