GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669
Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026

Gestora	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	**Depositario**	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 supodría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a lospartícipes. 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	789.116,28	641.293,93	531	364	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	315.545,71	309.851,67	17	17	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	431.569,59	412.079,74	9	7	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	12.204	8.378	4.141	1.734
CLASE E	EUR	4.994	3.819	2.102	308
CLASE P	EUR	6.794	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	15,4651	13,9823	12,1098	10,8413
CLASE E	EUR	15,8267	14,2626	12,2973	10,9188
CLASE P	EUR	15,7418	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	0,34	0,15	0,49	1,01	0,44	1,45	mixta	al fondo
CLASE E	0,23	0,18	0,41	0,67	0,47	1,14	mixta	al fondo
CLASE P	0,24	0,14	0,38	0,71	0,43	1,14	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,18	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,12	0,98	0,96	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	10,61	1,03	5,94	3,34	1,65	15,46	11,70		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	30/07/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	28/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,32	7,86	7,90	9,15	7,75	11,04	9,63		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	10,63	9,07	10,94	11,51	10,48	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,52	4,52	4,48	4,46	4,50	4,50	4,84		

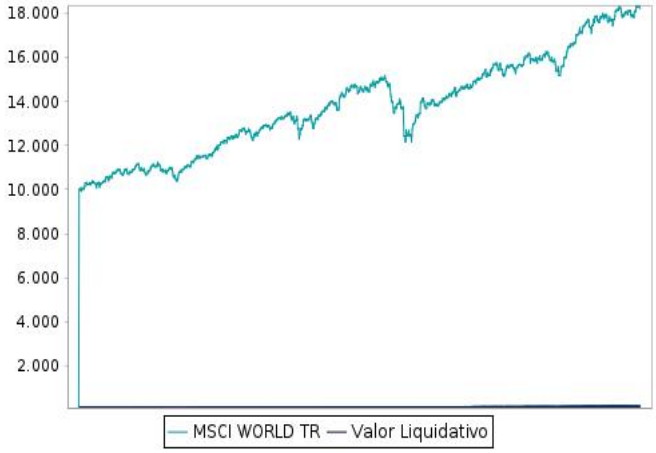
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

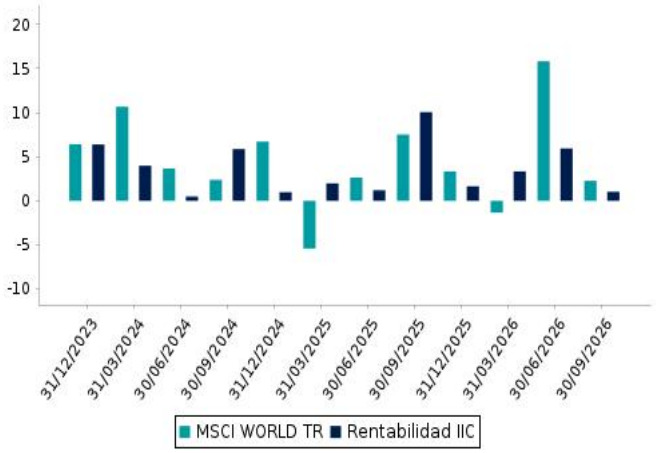
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,09	0,37	0,36	0,35	0,37	1,43	0,00	0,00	

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	10,97	1,13	6,06	3,46	1,77	15,98	12,63		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	30/07/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	28/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,33	7,87	7,91	9,16	7,76	11,04	9,63		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	10,63	9,07	10,94	11,51	10,48	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,47	4,47	4,42	4,40	4,45	4,45	4,78		

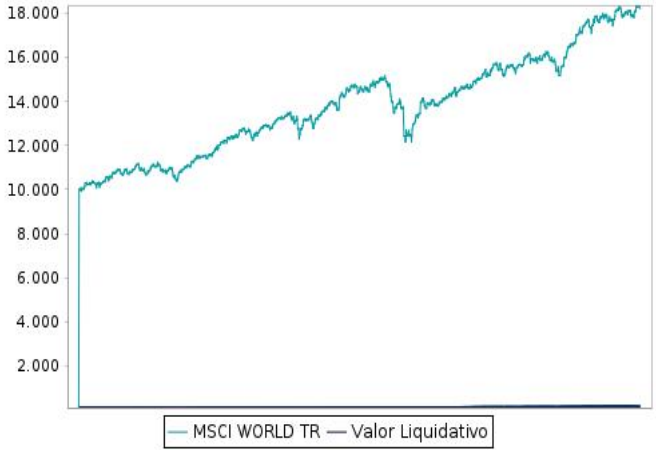
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

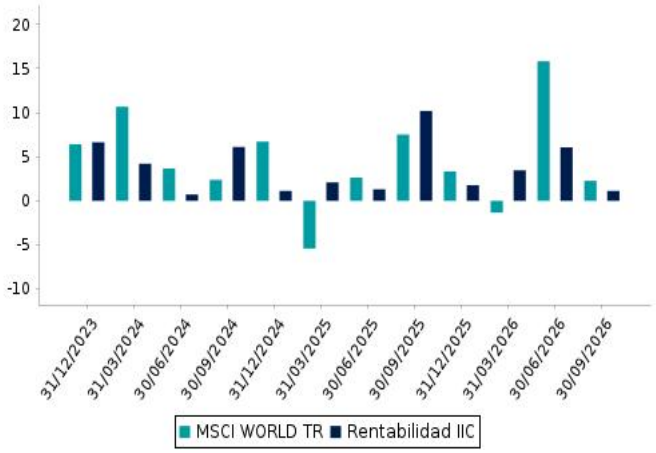
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,75	0,26	0,25	0,24	0,26	0,97	0,00	0,00	

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	10,96	1,15	6,05	3,44	1,75	15,93	12,34		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	30/07/2026	-1,22	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	28/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,33	7,87	7,91	9,16	7,76	11,04	9,63		
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12		
MSCI WORLD TR	10,63	9,07	10,94	11,51	10,48	14,67	11,21		
VaR histórico(iii)	4,48	4,48	4,44	4,42	4,46	4,46	4,80		

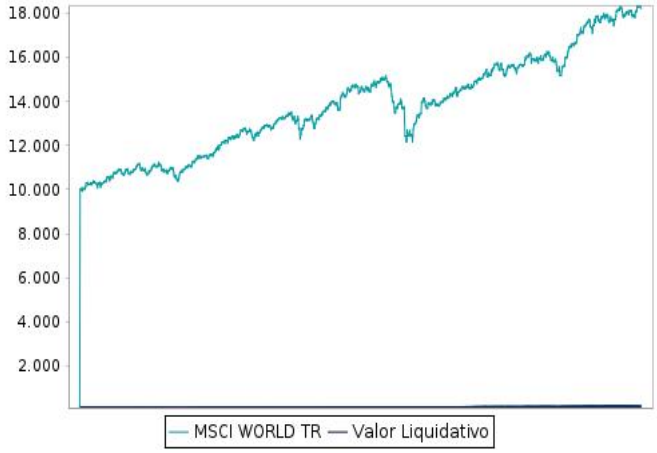
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

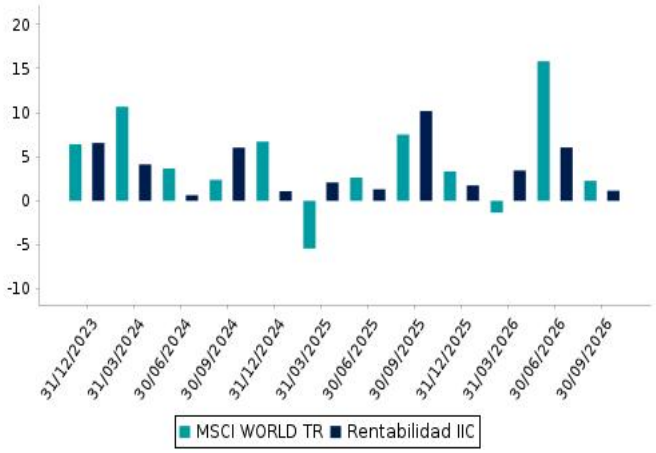
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,79	0,27	0,26	0,25	0,27	1,02	0,00	0,00	

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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-0,53
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-1,76

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	-0,47
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-0,79
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	-0,29
Renta Variable Euro	121.146	5.166	0,63
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2,22
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	59.992	1.566	-2,67
Global	237.079	2.335	-0,14
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	253.753	12.796	0,42
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**1.624.149**	**46.661**	**-0,79**

* 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	21.825	90,97	18.155	86,13
* Cartera interior	651	2,71	600	2,85
* Cartera exterior	21.174	88,26	17.555	83,29
* 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)	2.340	9,75	2.828	13,42
(+/-) RESTO	-174	-0,73	95	0,45
TOTAL PATRIMONIO	**23.991**	**100,00**	**21.078**	**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)	**21.079**	**16.735**	**15.794**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	11,70	18,43	33,55	-18,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,81	5,54	8,90	-125,00
(+) Rendimientos de gestión	1,31	6,24	10,51	-265,68
+ Intereses	0,04	0,03	0,09	75,44
+ Dividendos	0,36	1,50	2,06	-68,76
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	7,16	10,19	-81,30
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,14	-1,65	-1,04	-88,98
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,01	-0,80	-0,79	-102,08
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,70	-1,62	140,68
- Comisión de gestión	-0,44	-0,52	-1,30	8,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	24,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	176,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,87
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,15	-0,24	-65,73
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**23.992**	**21.079**	**23.992**	

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

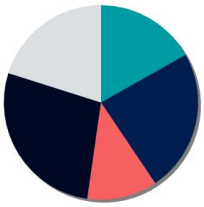
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones|INDITEX - INDUST. DE DISE#O TE	EUR	343	1,43	351	1,66
ES0157097017 - Acciones|LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	308	1,28	249	1,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**651**	**2,71**	**600**	**2,84**
TOTAL RENTA VARIABLE		**651**	**2,71**	**600**	**2,84**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**651**	**2,71**	**600**	**2,84**
BE0974362940 - Acciones|BARCO NV	EUR	262	1,09	239	1,13
CH0012005267 - Acciones|NOVARTIS	CHF	131	0,55	142	0,67
CH1243598427 - Acciones|SANDOZ GROUP AG	CHF	246	1,02	193	0,92
DK0062498333 - Acciones|NOVO NORDISK A/S	DKK	237	0,99	210	1,00
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-SYNTHELABO	EUR	807	3,36	712	3,38
FR0000130577 - Acciones|PUBLICIS	EUR	216	0,90	198	0,94
FR0010259150 - Acciones|IPSEN	EUR	413	1,72	436	2,07
IL0011595993 - Acciones|INMODE LTD	USD	316	1,32	323	1,53
JP3435000009 - Acciones|SONY CORP	JPY	135	0,56	114	0,54
JP3435750009 - Acciones|M3	JPY	287	1,20	286	1,36
US02319V1035 - Acciones|COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	655	2,73	508	2,41
US25179M1036 - Acciones|DEVON ENERGY CORPORATION	USD	669	2,79	521	2,47
US4612021034 - Acciones|INTUIT INC	USD	493	2,05	394	1,87
US91912E1055 - Acciones|CIA VALE DO RIO DOCE	USD	216	0,90	241	1,14
US98980L1017 - Acciones|ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	490	2,04	401	1,90
AN8068571086 - Acciones|SCHLUMBERGER LTD.	USD	366	1,52	335	1,59
BE0974258874 - Acciones|BEKAERT NV	EUR	427	1,78	367	1,74
HK0941009539 - Acciones|CHINA MOBILE	HKD	218	0,91	157	0,74
US0138721065 - Acciones|ALCOA	USD	109	0,45	134	0,64
AT0000730007 - Acciones|ANDRITZ	EUR	364	1,52	271	1,29
CA9528451052 - Acciones|WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	245	1,02	172	0,81
CNE1000004K1 - Acciones|TSINGTAO BREWERY CO	HKD	359	1,50	283	1,34
DE0006047004 - Acciones|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	181	0,76	159	0,76
FR0000073298 - Acciones|IPSOS	EUR	219	0,91	157	0,75
GB0006825383 - Acciones|PERSIMMON PLC	GBP	309	1,29	245	1,16
GB00B132NW22 - Acciones|ASHMORE GROUP PLC	GBP	139	0,58	129	0,61
GB00B82YXW83 - Acciones|VESUVIUS	GBP	357	1,49	260	1,23
HK0883013259 - Acciones|CNOOC LTD	HKD	502	2,09	358	1,70
JP3726800000 - Acciones|JAPAN TOBACCO	JPY	593	2,47	491	2,33
JP3835250006 - Acciones|BAYCURRENT CONSULTING	JPY	194	0,81	147	0,70
KYG2453A1085 - Acciones|COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN	HKD	398	1,66	275	1,30
KYG6427A1022 - Acciones|NETEASE	HKD	314	1,31	261	1,24
KYG8208B1014 - Acciones|JD.COM CL A	HKD	753	3,14	592	2,81
KYG8586D1097 - Acciones|SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG872641009 - Acciones|TECNIGLASS	USD	0	0,00	193	0,92
KYG9515T1085 - Acciones|WEIBO CLASS A	HKD	235	0,98	173	0,82
MX01AC100006 - Acciones|ARCA CONTINENTAL	MXN	232	0,97	184	0,87
MXP001661018 - Acciones|GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	62	0,26	80	0,38
NL0014559478 - Acciones|TECHNIP ENERGIES	EUR	542	2,26	341	1,62
NL00150001Q9 - Acciones|FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	200	0,83	261	1,24
SE0000872095 - Acciones|SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	535	2,23	445	2,11
SG1U76934819 - Acciones|YANGSIJIANG SHIPBUILDING	SGD	517	2,15	339	1,61
US1924461023 - Acciones|COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	336	1,40	224	1,06
US2267181046 - Acciones|CRITEO SPON ADR	USD	0	0,00	267	1,27
US23331A1097 - Acciones|DR. HORTON, INC.	USD	298	1,24	267	1,26
US45337C1027 - Acciones|INCYTE CORPORATION	USD	369	1,54	341	1,62
US4570301048 - Acciones|INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	252	1,05	261	1,24
US5260571048 - Acciones|LENNAR CORPORATION	USD	286	1,19	251	1,19
US6011371027 - Acciones|MILLROSE PROPERTIES	USD	6	0,03	7	0,03
US6882392011 - Acciones|OSHKOSH CORP	USD	158	0,66	187	0,89
US83088M1027 - Acciones|SKYWORKS SOLUTIONS, INC.	USD	160	0,67	61	0,29
US91307C1027 - Acciones|UNITED THERAPEUTICS	USD	699	2,91	631	2,99
US91324P1021 - Acciones|UNITED HEALTHCARE CORP	USD	207	0,86	233	1,10
US92763W1036 - Acciones|VIPSHOP HOLDINGS	USD	234	0,98	246	1,17
US98585X1046 - Acciones|YETI HOLDINGS	USD	508	2,12	391	1,86
DK0010272202 - Acciones|GENMAB	DKK	346	1,44	265	1,26
US86272C1036 - Acciones|STRATEGIC EDUCATION	USD	236	0,98	157	0,74
JP3435350008 - Acciones|SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	6	0,02	5	0,02
US15743P1049 - Acciones|CHAGEE HOLDINGS	USD	198	0,83	202	0,96
US6536561086 - Acciones|NICE SPON ADR	USD	486	2,03	393	1,87
KYG3777B1032 - Acciones|GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS	HKD	279	1,16	261	1,24
FR0000121667 - Acciones|ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	248	1,03	0	0,00
GB00BN0VZ646 - Acciones|FERRARI GROUP PLC	EUR	201	0,84	172	0,81
IT0003115950 - Acciones|DE LONGHI	EUR	202	0,84	186	0,88
US64125C1099 - Acciones|NEUROCRINE BIOSCIENCES	USD	451	1,88	413	1,96
JP3397200001 - Acciones|SUZUKI MOTOR	JPY	313	1,30	296	1,41
US87877F1030 - Acciones|TECNOGLASS INC	USD	214	0,89	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones|DR ING HC F PORSCHE	EUR	114	0,47	0	0,00
LU3433852426 - Acciones|CRITEO SPON ADR	USD	319	1,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**21.069**	**87,80**	**17.444**	**82,76**
TOTAL RENTA VARIABLE		**21.069**	**87,80**	**17.444**	**82,76**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**21.069**	**87,80**	**17.444**	**82,76**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**21.720**	**90,51**	**18.044**	**85,60**

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

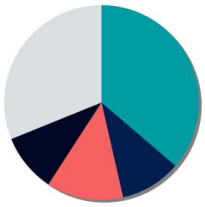
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



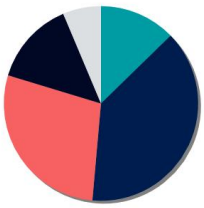
CONSUMO CICLICO	16,9 %
CONSUMO NO CICLICO	23,7 %
INDUSTRIAL	11,7 %
OTROS	27,6 %
TECNOLOGICO	20,1 %
Total	100,0 %

Países



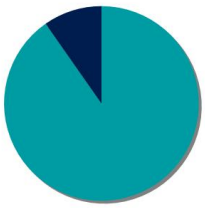
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	36,3 %
FRANCIA	10,2 %
HONG KONG	12,7 %
LIQUIDEZ	9,7 %
OTROS	31,1 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR HONG KONG	12,7 %
DOLAR USA	38,7 %
EURO	28,3 %
OTROS	14,0 %
YEN JAPONES	6,3 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	90,3 %
LIQUIDEZ	9,7 %
Total	100,0 %

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|	1.679	Inversión
GENERAL MOTORS CO	Compra Opcion|GENERAL MOTORS	1.869	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		**6.436**	
TOTAL DERECHOS		**6.436**	

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 917,62 euros, lo que supone un 0,00% 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 4,44% y la del alemán baja al 2,91%. 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.

En julio, sigue siendo muy frágil el alto el fuego en Oriente Medio. Ataques, noticias contradictorias, incertidumbre. El petróleo (WTI), sube un +19,86% hasta situarse en 84,57 USD. La inflación continúa con presiones al alza por el conflicto en Oriente Medio. En Alemania sigue moderándose. En China permanece en niveles bajos. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube con fuerza al 4,71% y la del alemán sube al 3,19%. La economía mundial sigue creciendo, pero algo menos de lo previsto y de forma muy desigual entre regiones.

En agosto, sigue siendo muy frágil la situación en Oriente Medio. Siguen las escaramuzas, ataques, noticias contradictorias e incertidumbre. El petróleo (WTI), baja un -0,38% hasta situarse en 85,83 USD. La inflación continúa con presiones al alza por el conflicto en Oriente Medio. En Alemania, estable. En China permanece en niveles bajos. La TIR del bono a 10 años norteamericano

sube al 4,75% y la del alemán sube al 3,30%. La economía mundial sigue creciendo, pero algo menos que en datos anteriores y de forma muy desigual entre regiones.
En septiembre, no se desatasca la situación en Oriente Medio. Continúan los ataques y la incertidumbre sobre el suministro de petróleo. El petróleo (WTI) sube un 5,4 % hasta situarse en 90,42 USD. La inflación continúa presionada por la energía. En Alemania, sube al 3,3 %; en China permanece en niveles bajos, en USA alta, pero sin cambios. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube al 5,27 % y la del alemán al 3,55 %. La economía mundial sigue creciendo, con más resistencia de la prevista, aunque de forma muy desigual entre regiones.

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 (c17%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos.
El fondo está más sesgado a gran (58%) y mediana (18%) capitalización y solo un 16% de nuestras participadas son compañías de pequeña capitalización (< 2.000 millones de EUR).
Geográficamente, Europa y América del Norte pesan c32%, Asia c25% y América del Sur c5%.

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 9,52% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 8,22%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,03%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,27%.

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 13,82% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 171 participes, lo que supone una variación del 44,07%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,03%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,37%.

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 1,03%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En julio, hemos aprovechado las entradas de patrimonio para comprar más acciones de las ya existentes en cartera, destacando por importe Technip y JD.com.
En agosto, ha seguido entrando patrimonio en el fondo. La decisión de inversión ha sido mantener una liquidez significativa, ante la elevada incertidumbre reinante en los mercados.
En septiembre, ha seguido la disparidad sectorial e intra sectorial con valores concretos, destacando la diferencia entre hardware y software dentro de la tecnología. Creemos que hay un riesgo alto en el primero y una oportunidad en el segundo. Ha entrado en cartera Essilor Luxottica. La francoitaliana es líder mundial en gafas graduadas y de sol. Un conflicto sucesorio y unas estimaciones demasiado optimistas de ventas de gafas inteligentes han dejado una oportunidad interesante en una empresa con balance sólido, alta rentabilidad, crecimiento de ventas y generación de caja. Por último, destacan, entre otras, las compras por inversión de liquidez a precios interesantes en Yeti, Ambev, Criteo y Neurocrine.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global de -32945,92 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 4,05%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,34%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,54%.
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 0,09 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.
Seguimos pensando que 2026 podría ser un año razonable de bolsa, si se despejan las incertidumbres geopolíticas sobre la guerra. No obstante, pensando que las valoraciones, sobre todo en EE. UU. y en ciertos sectores, están muy exigentes y nos hacen ser prudentes. Además, la inflación y las dudas sobre la solvencia de ciertos países están pesando en los bonos soberanos y generando volatilidad en la renta variable.
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. Estamos poco correlacionados con los índices mundiales, que están muy influenciados por tecnología relacionada con la IA y los chips.
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).