



GVC Gaesco

## **GVC GAESCO CROSSOVER FI**

Nº Registro CNMV: 5669

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2025

<b>Gestora</b>	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
<b>Grupo Gestora</b>	GVC GAESCO	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	A+

## **Fondo por compartimentos** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcegaesco.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 VOA MIXTO**

**Fecha de registro:** 23/12/2022

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

## Categoría

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3

## Descripción general

**Descripción general**  
El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: principalmente venta sistemática de opciones sobre acciones (VOA) y ii) trading sobre activos de RV y de RF. La exposición a RV será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial, con un sesgo hacia la pequeña empresa. La exposición a la RF será como mínimo del 25% y hasta el 70% del patrimonio en valores de RF pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- y sin calidad crediticia hasta un 15% siendo la duración media de la cartera de RF a 7 años. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 30% y al riesgo divisa será superior al 30%. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) para la parte de inversión en renta variable.

## Operativa en instrumentos derivados

La inversión en instrumentos financieros derivados se realizará tanto de cobertura como inversión; en concreto, en opciones sobre acciones y en futuros de índices de renta variable.

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 partíipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		

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	39.737,65	39.619,77	27	27	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	615.208,89	615.208,89	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	482	413	135	59
CLASE E	EUR	7.734	6.976	6.585	0
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE P	EUR	0	0	0	0

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12.1268	11.0451	10.5618	9.8606
CLASE E	EUR	12.5716	11.3392	10.7030	9.8634
CLASE I	EUR	10.9961	11.2141	10.6430	9.8622
CLASE P	EUR	10.8931	11.1236	10.5996	9.8614

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación		
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo				
	Periodo			Acumulada							
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE A	0,38		0,38	1,11		1,11	patrimonio	al fondo			
CLASE E	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo			
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo			
CLASE P	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo			

CLASE	Comisión de depositario							Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
	Periodo			Acumulada					
			Total			Total			
CLASE A			0,02			0,51	patrimonio		
CLASE E			0,02			0,04	patrimonio		
CLASE I			0,00			0,00	patrimonio		
CLASE P			0,00			0,00	patrimonio		

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,50	0,67	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	0,78	0,36	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

#### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

##### A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

###### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	9,79	4,28	5,25	0,03	0,10	4,58	7,11		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	01/08/2025	-3,43	03/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	13/08/2025	2,25	12/05/2025		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		10,10	6,26	14,22	8,31	6,38	6,05	3,61	
Ibex-35		18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año		0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	
BENCHMARK CROSSOVER VOA MIXTO		7,12	3,65	10,37	5,88	4,98	5,04	4,59	
VaR histórico(iii)		3,46	3,46	3,68	3,05	2,60	2,60	2,37	

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

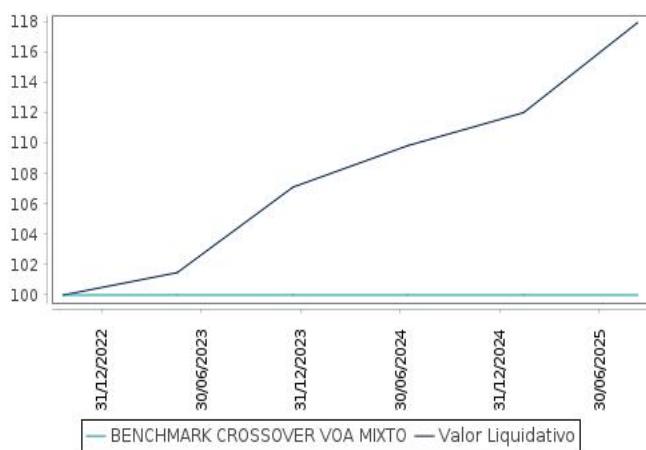
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

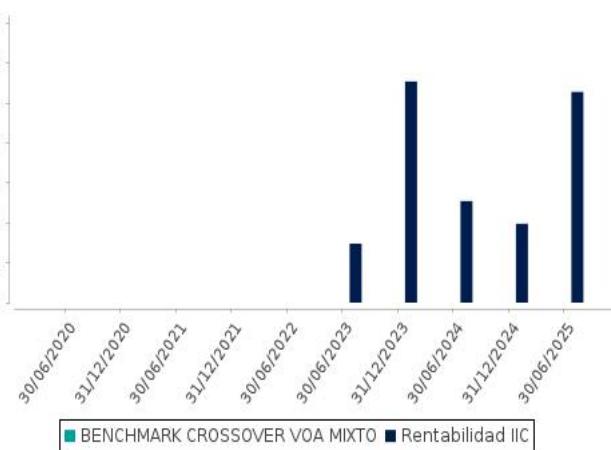
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,68	0,42	1,26	0,02	0,46	1,72	1,66	17,01	

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/compartimientos 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	10,87	4,62	5,60	0,36	0,43	5,94	8,51		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	01/08/2025	-3,42	03/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	13/08/2025	2,26	12/05/2025		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		10,09	6,26	14,22	8,31	6,37	6,06	3,61	
Ibex-35		18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año		0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	
BENCHMARK CROSSOVER VOA MIXTO		7,12	3,65	10,37	5,88	4,98	5,04	4,59	
VaR histórico(iii)		3,36	3,36	3,58	2,95	2,51	2,51	2,29	

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

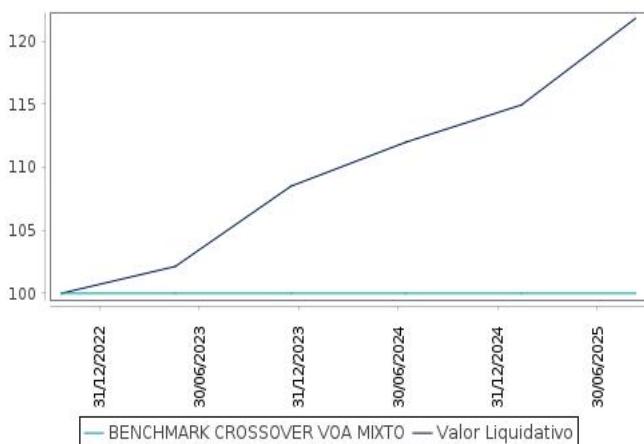
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

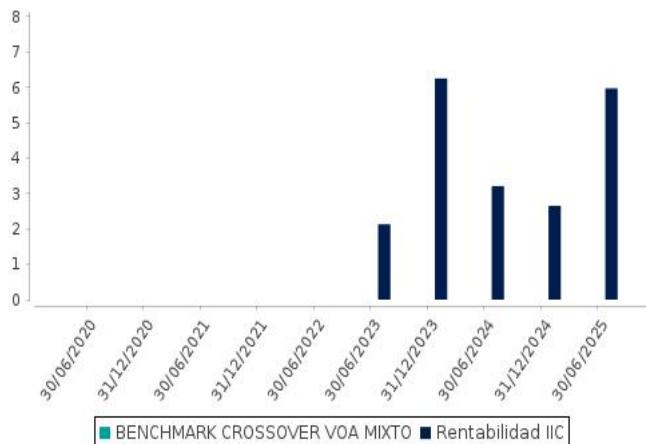
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,24	0,09	0,13	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimientos 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 I Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-1,94		-2,16	0,22	0,29	5,37	7,92		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-3,42	03/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			1,62	23/04/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.  
 Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.  
 La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		12,87		21,57	8,31	6,37	6,06	3,61	
Ibex-35		18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año		0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	
BENCHMARK CROSSOVER VOA MIXTO		7,12	3,65	10,37	5,88	4,98	5,04	4,59	
VaR histórico(iii)		3,00	3,00	3,12	2,99	2,55	2,55	2,32	

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

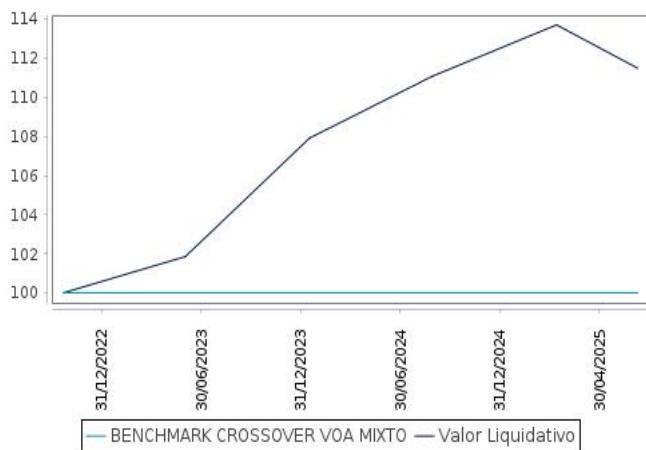
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

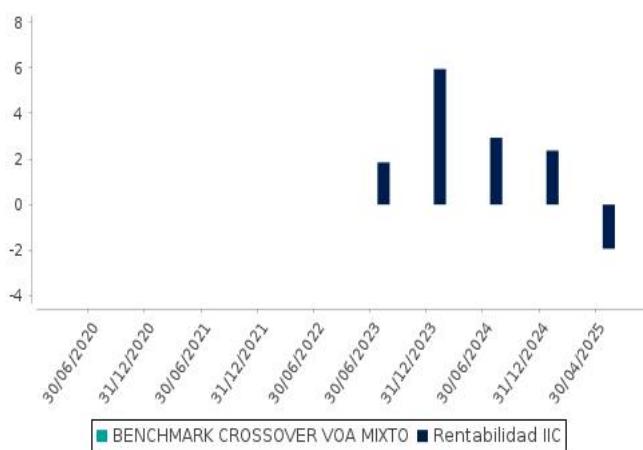
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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/compartimientos 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-2,07		-2,19	0,12	0,19	4,94	7,49		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-3,42	03/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			1,62	23/04/2025		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,87		21,57	8,31	6,36	6,05	3,61		
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13		
BENCHMARK CROSSOVER VOA MIXTO	7,12	3,65	10,37	5,88	4,98	5,04	4,59		
VaR histórico(iii)	3,02	3,02	3,15	3,03	2,58	2,58	2,35		

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

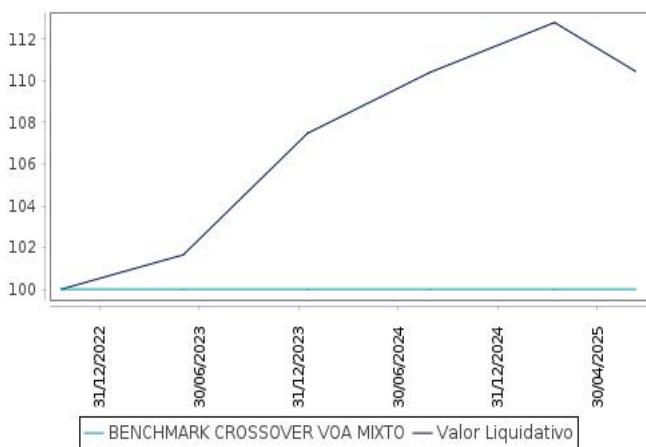
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

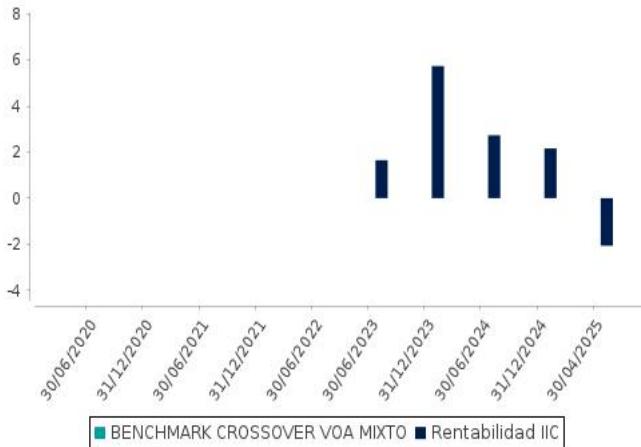
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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/compartimientos 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	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	76.577	2.109	2,48
Global	216.631	1.934	2,49
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	223.120	12.289	0,36
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>1.466.598</b>	<b>42.783</b>	<b>2,50</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

## 2.3. 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	7.505	91,44	6.407	81,59
* Cartera interior	4.069	49,57	3.430	43,68
* Cartera exterior	3.395	41,36	2.949	37,55
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,50	28	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	4,09	1.015	12,92
(+/-) RESTO	367	4,47	431	5,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.208</b>	<b>100,00</b>	<b>7.853</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>7.853</b>	<b>682</b>	<b>7.389</b>	
+ - Suscripciones/reembolsos (neto)	0,02	-6,68	0,35	-100,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,51	6,12	10,40	-428,55
(+ ) Rendimientos de gestión	4,66	6,38	10,84	-524,99
+ Intereses	0,36	8,74	8,88	-95,62
+ Dividendos	-0,37	1,10	0,69	-136,08
++ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-8,47	-7,57	-109,22
++ Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	3,78	6,17	-28,50
++ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,75	-0,73	0,00
++ Resultados en derivados (realizadas o no)	1,39	3,25	4,61	-54,10

	% sobre patrimonio medio				% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual		
++ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00		0,00
+ Otros resultados	0,02	-1,27	-1,21		-101,47
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00		0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,26	-0,44		96,44
- Comisión de gestión	-0,07	-0,12	-0,21		-37,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06		-44,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04		22,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02		225,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,11		-69,80
(+) 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)

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

## 3. Inversiones financieras

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

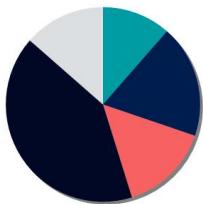
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305703003 - Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	104	1,26	102	1,30	FR0000051807 - Acciones SR TELEPERFORMANCE	EUR	32	0,39	0	0,00
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-04	EUR	96	1,17	95	1,21	FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	115	1,40	119	1,51
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	152	1,85	132	1,69	NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	331	4,03	271	3,45
ES0305663009 - Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	200	2,43	203	2,58	US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	21	0,26	0	0,00
ES0280907025 - Obligaciones UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	100	1,22	99	1,27	US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC-CL A	USD	166	2,02	120	1,52
ES030512016 - Bonos CLERIP ESTRUCTURAS 2,000 2027-12-02	EUR	103	1,25	101	1,29	US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	75	0,91	75	0,95
USJ57160DZ32 - Obligaciones NISSAN MOTOR IBÉRICA 2,405 2030-09	USD	161	1,95	155	1,98	US47215P1066 - Acciones JD.COM INC-ADR	USD	30	0,36	0	0,00
XS2322423539 - Obligaciones INTL CONSOLIDATED AI 3,750 2029-03	EUR	0	0,00	102	1,30	US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	176	2,15	169	2,15
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	99	1,20	98	1,25	US62914V1061 - Acciones NIO	USD	26	0,32	12	0,15
ES0305561005 - Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	102	1,24	100	1,27	US7223041028 - Acciones PINDUODUO	USD	34	0,41	27	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.117	13,57	1.187	15,14	US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	28	0,34	22	0,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.117</b>	<b>13,57</b>	<b>1.187</b>	<b>15,14</b>	US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	84	1,03	40	0,51
ES0000012M77 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-10-01	EUR	1.600	19,47	0	0,00	US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	43	0,52	29	0,36
ES0000012O59 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-07-01	EUR	0	0,00	800	10,19	DE000TUAG505 - Acciones TUI AG	EUR	62	0,75	59	0,76
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.600</b>	<b>19,47</b>	<b>800</b>	<b>10,19</b>	US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	2	0,02	1	0,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.717</b>	<b>33,04</b>	<b>1.987</b>	<b>25,33</b>	US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC.	USD	10	0,12	6	0,08
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	111	1,35	107	1,36	CA6445351068 - Acciones NEW GOLD INC	USD	61	0,75	42	0,54
ES0124244E34 - Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	455	5,53	391	4,98	FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	104	1,26	103	1,31
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	109	1,33	98	1,25	NO0011202772 - Acciones VAR ENERGI ASA	NOK	97	1,18	93	1,18
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER	EUR	24	0,29	25	0,31	US0090661010 - Acciones AIRBNB CLASS A	USD	207	2,52	225	2,86
ES0122060314 - Acciones FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	117	1,42	127	1,62	US0567521085 - Acciones BAIDU.COM, INC.	USD	67	0,82	44	0,56
ES0129743318 - Acciones ELECNOR, S.A.	EUR	0	0,00	97	1,24	US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC	USD	17	0,20	14	0,18
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	240	2,92	285	3,63	US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	12	0,15	13	0,17
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	256	3,11	273	3,48	US30063P1057 - Acciones EXACT SCIENCES CORPORATION	USD	28	0,34	27	0,34
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS & WESTINGHOU	EUR	43	0,52	32	0,40	US37954A2042 - Acciones GLOBAL MEDICAL REIT	USD	0	0,00	18	0,22
ES0622060988 - Derechos FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	0	0,00	5	0,06	US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO	USD	62	0,76	31	0,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.355</b>	<b>16,47</b>	<b>1.440</b>	<b>18,33</b>	US58463J3041 - Acciones MEDICAL PROPERTIES TRUST	USD	0	0,00	55	0,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.355</b>	<b>16,47</b>	<b>1.440</b>	<b>18,33</b>	US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	29	0,35	32	0,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.072</b>	<b>49,51</b>	<b>3.427</b>	<b>43,66</b>	US7534221046 - Acciones RAPID7	USD	24	0,29	12	0,15
AT0000A2HLC4 - Obligaciones REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-	EUR	31	0,37	32	0,41	US7672041008 - Acciones RIO TINTO	USD	0	0,00	50	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		31	0,37	32	0,41	US76954A1034 - Acciones RIVIAN AUTOMOTIVE A	USD	25	0,30	23	0,30
PTMEN10M0008 - Bonos MOTA-ENGIL, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	106	1,29	105	1,33	US81761L1026 - Acciones SERVICES PROPERTIES TRUST	USD	37	0,45	32	0,41
PTFIDB0M0009 - Obligaciones FIDELEDADE CIA SEGUR 4,250 2031-09	EUR	101	1,23	101	1,28	US86800U3023 - Acciones SUPER MICRO COMPUTER	USD	20	0,25	21	0,26
DE000A382616 - Bonos DEPPA DEUTSCHE PFAND 4,000 2028-01-27	EUR	102	1,24	102	1,30	US87918A1051 - Acciones TELADOC	USD	9	0,10	10	0,12
FR001400PIA0 - Bonos ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	207	2,52	192	2,44	US88025U1097 - Acciones 10X GENOMICS CLASS A	USD	16	0,19	16	0,20
NO0013331223 - Bonos GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	173	2,10	0	0,00	US90364P1057 - Acciones UIPATH CLASS A	USD	23	0,28	22	0,28
US30303M8W51 - Obligaciones FACEBOOK 2,775 2064-08-15	USD	85	1,03	0	0,00	US92763W1036 - Acciones VIPSHOP HOLDINGS	USD	25	0,31	19	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		774	9,41	500	6,35	VGG1890L1076 - Acciones MICHAEL KORS HOLDINGS	USD	119	1,45	105	1,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>805</b>	<b>9,78</b>	<b>532</b>	<b>6,76</b>	US37954A3032 - Acciones GLOBAL MEDICAL REIT	USD	31	0,38	0	0,00
US912797QS94 - Letras ESTADO USA 4,026 2025-12-04	USD	460	5,60	625	7,96	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.285</b>	<b>27,81</b>	<b>1.993</b>	<b>25,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>460</b>	<b>5,60</b>	<b>625</b>	<b>7,96</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.285</b>	<b>27,81</b>	<b>1.993</b>	<b>25,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.265</b>	<b>15,38</b>	<b>1.157</b>	<b>14,72</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.550</b>	<b>43,19</b>	<b>3.150</b>	<b>40,04</b>
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	37	0,45	36	0,46	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.622</b>	<b>92,70</b>	<b>6.577</b>	<b>83,70</b>

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

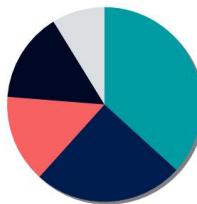
### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



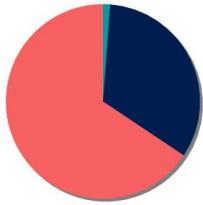
CONSUMO NO CICLICO	11,4 %
INSTITUCIONES PUBLICAS	18,8 %
LIQUIDEZ	15,0 %
OTROS	41,3 %
TECNOLOGICO	13,6 %
Total	100,0 %

Países



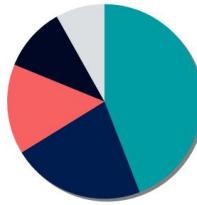
ESPAÑA	36,7 %
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	24,9 %
GLOBAL	14,6 %
LIQUIDEZ	15,0 %
OTROS	8,8 %
Total	100,0 %

Divisas



CORONA NORUEGA	1,2 %
DOLAR USA	33,2 %
EURO	65,6 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	44,1 %
BONOS	22,1 %
LIQUIDEZ	15,0 %
OBLIGACIONES	10,7 %
OTROS	8,1 %
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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ADVANCED MICRO DEVICES	Emisión Opcion ADVANCED MICRO DEVICES 100	6	Inversión	MICROSOFT CORP	Emisión Opcion MICROSOFT CORP 100	4	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	Emisión Opcion ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100	31	Cobertura	NIO ADR	Emisión Opcion NIO ADR 100	8	Inversión
ARISTA NETWORKS INC	Emisión Opcion ARISTA NETWORKS INC 100	6	Inversión	NUSCALE POWER	Emisión Opcion NUSCALE POWER 100	13	Cobertura
ARISTA NETWORKS INC	Emisión Opcion ARISTA NETWORKS INC 100	6	Inversión	NUSCALE POWER	Emisión Opcion NUSCALE POWER 100	13	Cobertura
ASML HOLDING NV	Emisión Opcion ASML HOLDING NV 100	12	Inversión	NVIDIA	Emisión Opcion NVIDIA 100	6	Inversión
ASML HOLDING NV	Emisión Opcion ASML HOLDING NV 100	68	Inversión	ON HOLDING AG-CLASS A	Emisión Opcion ON HOLDING AG-CLASS A 100	6	Inversión
ASML HOLDING NV	Emisión Opcion ASML HOLDING NV 100	72	Cobertura	ON SEMICONDUCTOR	Emisión Opcion ON SEMICONDUCTOR 100	6	Inversión
BLOCK	Emisión Opcion BLOCK 100	6	Inversión	RAPID7	Emisión Opcion RAPID7 100	1	Inversión
Celsius Holding	Emisión Opcion CELSIUS HOLDING 100	6	Inversión	REDDIT CL A	Emisión Opcion REDDIT CL A 100	26	Cobertura
CELSIUS HOLDING	Emisión Opcion CELSIUS HOLDING 100	47	Cobertura	REDDIT CL A	Emisión Opcion REDDIT CL A 100	35	Cobertura
CIVITAS RESOURCES	Emisión Opcion CIVITAS RESOURCES 100	6	Inversión	SENTINELONE CLASS A	Emisión Opcion SENTINELONE CLASS A 100	29	Cobertura
CIVITAS RESOURCES	Emisión Opcion CIVITAS RESOURCES 100	6	Inversión	SERVICES PROPERTIES TRUST	Emisión Opcion SERVICES PROPERTIES TRUST 100	7	Inversión
DELL TECHNOLOGIES C	Emisión Opcion DELL TECHNOLOGIES C 100	6	Inversión	SIRIUS XM HOLDINGS INC	Emisión Opcion SIRIUS XM HOLDINGS INC 100	6	Inversión
ENPHASE ENERGY INC	Emisión Opcion ENPHASE ENERGY INC 100	10	Cobertura	SUNRUN INC	Emisión Opcion SUNRUN INC 100	6	Inversión
ENPHASE ENERGY INC	Emisión Opcion ENPHASE ENERGY INC 100	10	Cobertura	SUPER MICRO COMPUTER	Emisión Opcion SUPER MICRO COMPUTER 100	6	Inversión
FIRST SOLAR	Emisión Opcion FIRST SOLAR 100	6	Inversión	TELEPERFORMANCE	Emisión Opcion TELEPERFORMANCE 1	48	Cobertura
FIRST SOLAR	Emisión Opcion FIRST SOLAR 100	6	Inversión	TRIPADVISOR	Emisión Opcion TRIPADVISOR 100	34	Cobertura
FORTINET	Emisión Opcion FORTINET 100	7	Inversión	TUI AG	Emisión Opcion TUI AG 100	12	Inversión
FRONTLINE	Emisión Opcion FRONTLINE 100	7	Inversión	UBER TECHNOLOGIES INC	Emisión Opcion UBER TECHNOLOGIES INC 100	6	Inversión
GLOBAL MEDICAL REIT	Emisión Opcion GLOBAL MEDICAL REIT 100	4	Cobertura	UBER TECHNOLOGIES INC	Emisión Opcion UBER TECHNOLOGIES INC 100	18	Cobertura
HIMS HER'S HEALTH	Emisión Opcion HIMS HER'S HEALTH 100	32	Cobertura	UBER TECHNOLOGIES INC	Emisión Opcion UBER TECHNOLOGIES INC 100	9	Cobertura
INFINEON TECHNOLOGIES	Emisión Opcion INFINEON TECHNOLOGIES 100	34	Inversión	UBER TECHNOLOGIES INC	Emisión Opcion UBER TECHNOLOGIES INC 100	9	Cobertura
INTEL	Emisión Opcion INTEL 100	6	Inversión	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	Emisión Opcion UNITED PARCEL SERVICE-CL B 100	75	Cobertura
INTEL	Emisión Opcion INTEL 100	14	Cobertura	UPWORK	Emisión Opcion UPWORK 100	7	Inversión
INTEL	Emisión Opcion INTEL 100	12	Cobertura	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	Emisión Opcion ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A 100	3	Inversión
JD.COM INC-ADR	Emisión Opcion JD.COM INC-ADR 100	30	Cobertura	<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>893</b>	
MICRON TECHNOLOGY	Emisión Opcion MICRON TECHNOLOGY 100	6	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>893</b>	
MICROSOFT CORP	Emisión Opcion MICROSOFT CORP 100	38	Cobertura				

## 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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondo dos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

## 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.734.137,30 euros que supone el 94,13% sobre el patrimonio de la IIC.

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 603,92 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 1,3438 millones de euros en concepto de compra, el 16,77% del patrimonio medio, y por importe de 1,3313 millones de euros en concepto de venta, que supone un 16,61% del patrimonio medio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el Tercer Trimestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025. Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra comercial de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de trimestre siendo el mercado español, el que mejor

performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +10,6%, seguido de UK +6,73%; Eurostoxx +4,28%; cac +3%; Ftsemib +7,37%, quedando descolgado de las subidas el DAX Alemán, que cerro con un -0,12%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +8,82%, seguido del S&P +7,79% y el Dow Jones +5,22%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 17%, seguido de Bancos, (13,53%), Seguros ( 5,42%) y Energía (4,52%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -9,17%; Sector Químico (-5,93%) y Real Estate (-5,90%).

Por el lado de los PMI Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 ptos. Los mayores países de Europa, estos son Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continua penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona.

En renta fija, la FED recortó los tipos en septiembre de 2025, dejando el rango oficial en el 4%-4,25% con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la <one big="" beautiful="" bill=""> en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclama un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%. Por otra parte, de cara a la reunión de finales de octubre, se descuenta una probabilidad superior al 95% de otro recorte de 25 pb, además según los dots se prevé al menos una bajada más antes de que acabe el año si los datos acompañan.</one>

La curva de tipos americana, continua invertida hasta el 2 años, sitiándose en niveles de 3,6%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,51 a 0,55 ptos.

Las rentabilidades caen durante el trimestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,60% y el 10 años en el 4,15%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este trimestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,01% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,71.

La curva Española, en cambio esta mucha mas empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,09% y el 10yr en el 3,25%.

Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 54,4 pb. y la italiana baja de 90 pb a 80pb. La prima francesa debido a su situación política, ha subido de 70pb a 80 pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del trimestre, el peso en renta variable nacional se redujo ligeramente, pasando del 18,34%, al 16,47% sobre patrimonio, siendo Mapfre, Faes Farma, y Tubacex los valores que más pesan con un 5,53%, 3,11% y 2,92% respectivamente. Por el lado de renta variable extranjera, el incremento del 25,33% al 27,77% siendo los valores que más pesan: Airbnb (2,51%), ASML Holding (4,03%), y Microsoft (2,14%). El peso en Renta fija corporativa se sitúa en el 23,79, siendo el bono de ELO SACA 5,875% el que más pesa en la cartera con un 2,58% del patrimonio. También mantiene el bono soberano de Austria 0,85% de cupón por un 0,37% del patrimonio. Por el lado del mercado monetario, el fondo tiene deuda soberana española (letras) por un 19,47% y un treasury americano vencimiento diciembre 25, con un peso total del 5,66%. Adicionalmente se han realizado distintas operaciones de venta de puts, sobre valores Americanos y Europeos por un efectivo de valoración de primas a cierre del semestre entorno al 1,83% del patrimonio.

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 3,79% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,55%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,02%.

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 4,62% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,28%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,42%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,28%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,50%.

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.

c) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre se compraron por el lado de RV títulos de Rapid7 Zoom, Jd.com, Kraft, entre otros. Muchas de estas

entradas, provienen por ejecución de puts

Por el lado de ventas, cabría destacar Elecnor, Rio tinto, Reddit,Hims, Var energy, entre otros.

Adicionalmente, y cumpliendo el folleto de inversión se han realizado operaciones de put write sobre valores, principalmente Americanos y con vencimiento, Octubre 2025, Junio 2026, Enero 2026.

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 111519,8 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 6,23%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,3151%.

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 6,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,05%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 19,1 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 1,65 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.

La cartera actual, tendrá que estar acorde a las circunstancias de mercado y adaptarse a las grandes incertidumbres que tendremos que afrontar durante todo el 2025 tales como inflación; guerra Rusia-Ucrania; guerra arancelaria y posible recesión mundial.

El comportamiento actual , teniendo en cuenta estas circunstancias, está siendo muy positivo, cogiendo toda la tracción que está experimentando el mercado.

**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).**