

Gestora	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	Depositorio	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositorio	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 GEOPOLITI****Fecha de registro:** 17/03/2023**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

El objetivo del fondo es cubrir los riesgos geopolíticos mediante el uso de índices referidos al Oro y la Plata, ya que ambos tienen una función anticíclica cuando surgen riesgos geopolíticos. Para esto el fondo combina las siguientes estrategias: i) derivados sobre índices financieros referidos al Oro y la Plata; ii) ETF que sean UCITS con exposición a Oro y Plata; iii) empresas mineras que coticen en bolsa (Equity miners) de Oro y Plata. La exposición a RV será como mínimo del 55% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE con concentración sectorial al sector minero. Las empresas pueden ser de baja (pueden influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil. La exposición a la RF será como mínimo del 25% y hasta el 45% del patrimonio en valores de RF pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con calidad crediticia mínima BBB- y con una duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) y LBMA GOLD PRICE index para la parte de inversión en renta variable y el Euribor a 12 meses para la inversión en Renta Fija.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados o no 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	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	149.109,08	140.393,99	42	40	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros 300.000,00 Euros	NO
CLASE E	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	36.232,87	36.232,87	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	2.096	1.659	1.590	
CLASE E	EUR	0	0	0	
CLASE I	EUR	0	0	0	
CLASE P	EUR	517	438	347	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14,0579	11,9651	9,9145	
CLASE E	EUR	11,5148	12,2256	10,0091	
CLASE I	EUR	11,5026	12,2146	10,0052	
CLASE P	EUR	14,2556	12,0836	9,9578	

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	0,48		0,48	1,42		1,42	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CLASE P	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,02	0,07	patrimonio	
CLASE E	0,00	0,00	patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio	
CLASE P	0,02	0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,57	0,13	0,65	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,51	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	17,49	11,85	10,17	-4,66	13,32	20,68			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	01/08/2025	-4,12	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	19/09/2025	4,40	09/04/2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,82	8,68	20,85	18,41	13,96	12,72			
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12			
BENCHMARK CROSSOVER GEOPOL. HEDG. RVMi	10,29	4,83	15,09	8,59	7,30	7,70			
VaR histórico(iii)	8,49	8,49	8,91	8,60	7,50	7,50			

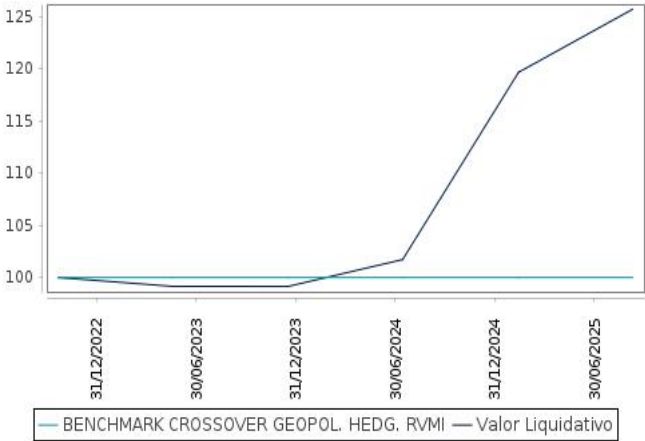
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

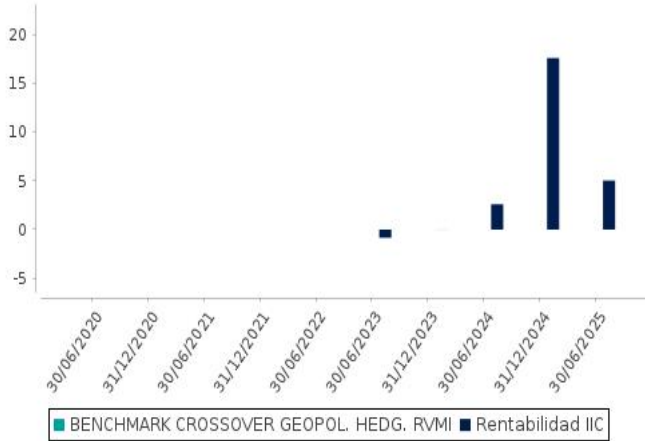
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,67	0,57	1,07	0,06	0,00	0,00	0,00		

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/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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	-5,81		-1,51	-4,37	13,66	22,14			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-4,12	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			4,41	09/04/2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,62		29,39	18,40	13,97	12,72			
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12			
BENCHMARK CROSSOVER GEOPOL. HEDG. RVMi	10,29	4,83	15,09	8,59	7,30	7,70			
VaR histórico(iii)	7,80	7,80	8,18	8,52	7,41	7,41			

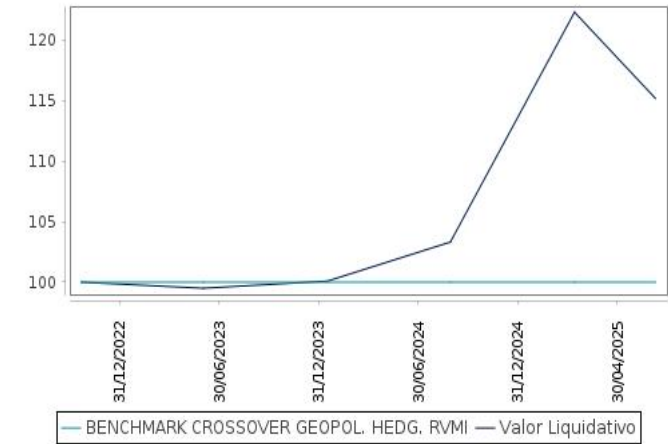
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

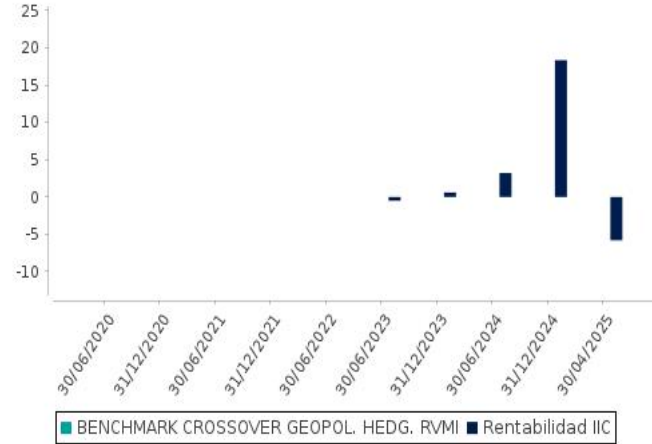
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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/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 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	-5,83		-1,51	-4,38	13,65	22,08			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-4,12	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			4,40	09/04/2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,62		29,39	18,40	13,97	12,72			
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12			
BENCHMARK CROSSOVER GEOPOL. HEDG. RVMi	10,29	4,83	15,09	8,59	7,30	7,70			
VaR histórico(iii)	7,80	7,80	8,19	8,52	7,41	7,41			

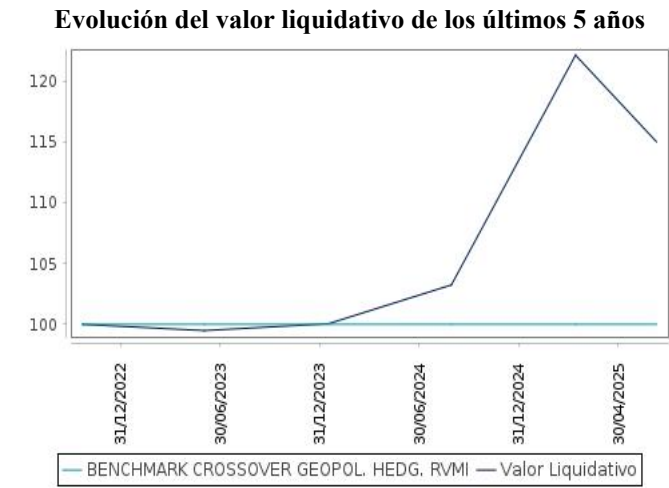
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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/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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	17,98	12,01	10,32	-4,53	13,47	21,35			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	01/08/2025	-4,12	04/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,54	19/09/2025	4,40	09/04/2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,82	8,67	20,85	18,41	13,96	12,72			
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12			
BENCHMARK CROSSOVER GEOPOL. HEDG. RVMÍ	10,29	4,83	15,09	8,59	7,30	7,70			
VaR histórico(iii)	8,45	8,45	8,87	8,57	7,46	7,46			

(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.

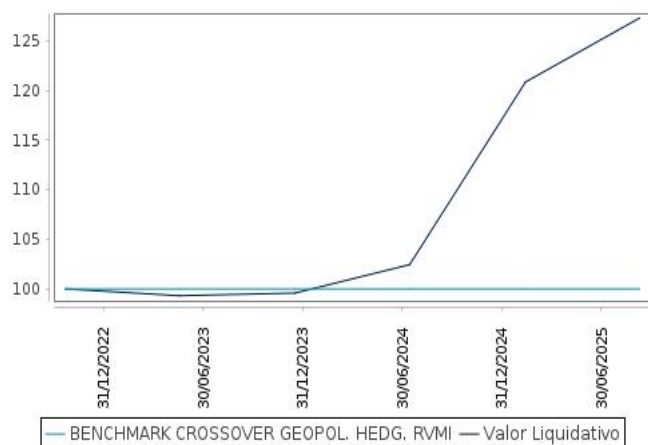
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

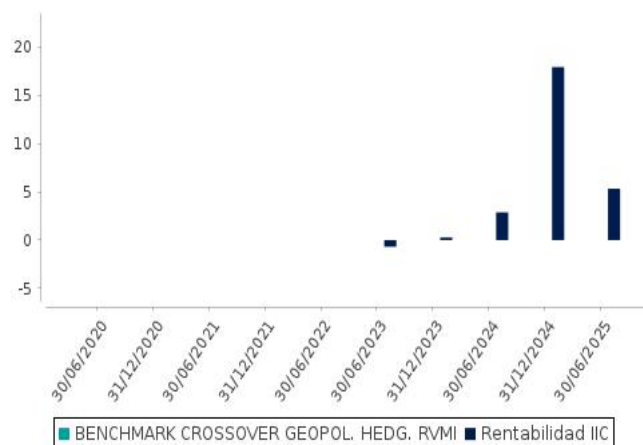
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,23	0,43	0,75	0,06	0,00	0,00	0,00		

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 periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de 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
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* 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	2.338	89,51	1.926	86,52
* Cartera interior	500	19,14	500	22,46
* Cartera exterior	1.838	70,37	1.426	64,06
* 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)	206	7,89	304	13,66
(+/-) RESTO	68	2,60	-4	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	2.612	100,00	2.226	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)	2.226	682	2.097	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,80	-23,05	6,03	-123,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,18	5,72	16,48	682,56
(+) Rendimientos de gestión	11,84	6,74	18,28	-112,11
+ Intereses	0,11	0,14	0,31	-14,00
+ Dividendos	0,17	0,88	1,02	-78,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,31	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,82	5,90	18,71	141,15
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	1,33	1,18	-107,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	-0,93	-0,83	-106,95
+/- Otros resultados	-1,23	-0,89	-2,11	53,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-1,02	-1,80	794,67
- Comisión de gestión	-0,45	-0,84	-1,34	-40,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,07	-40,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,13	12,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,05	817,84
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,21	44,75
(+) 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)	2.613	2.226	2.613	

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

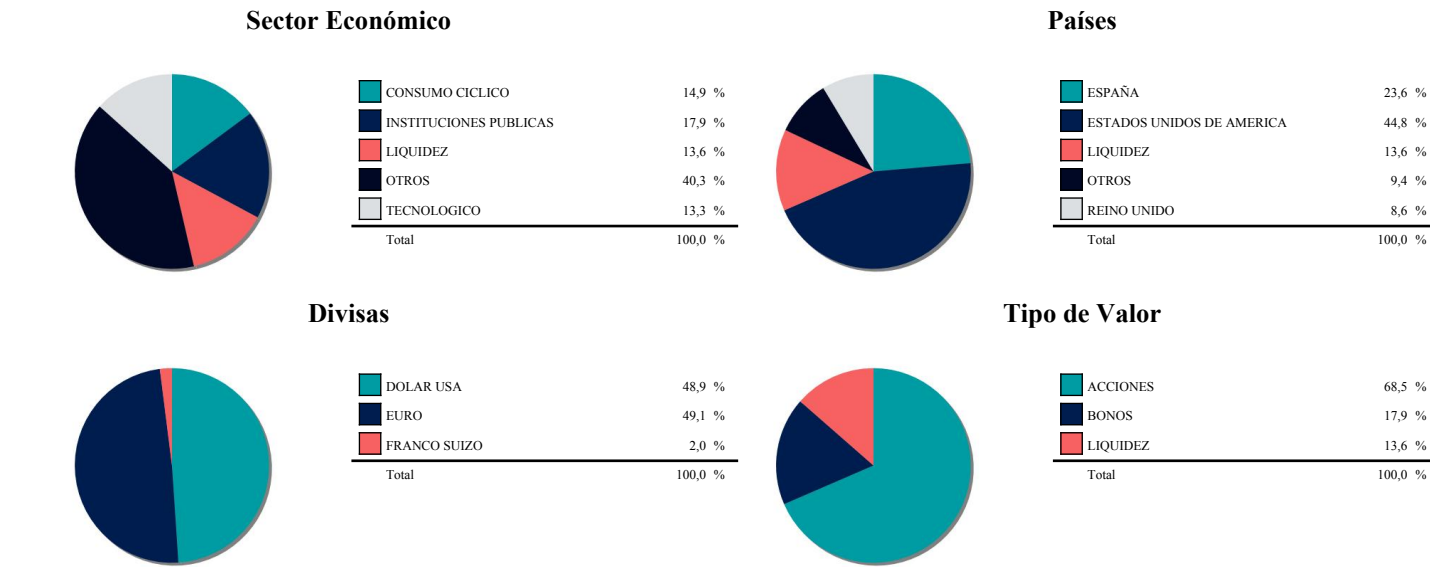
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-10-01	EUR	500	19,14	0	0,00
ES0000012O59 - REPO BNP PARIBA 1,700 2025-07-01	EUR	0	0,00	400	17,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	19,14	400	17,97
TOTAL RENTA FIJA		500	19,14	400	17,97
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	27	1,22
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	25	1,14
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	0	0,00	26	1,16
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	22	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	100	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	100	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		500	19,14	500	22,49
CH0012214059 - Acciones HOLCIM LTD.	CHF	12	0,46	11	0,48
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	27	1,03	27	1,21
DE0008430026 - Acciones MUECHENER RUECKVER	EUR	0	0,00	19	0,87
DE000FTG1111 - Acciones FINTECH GROUP AG	EUR	29	1,10	25	1,11
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO	EUR	14	0,55	16	0,70
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	0	0,00	22	0,98
FR0000121014 - Acciones LVMH	EUR	42	1,59	18	0,80
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	20	0,89
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	14	0,53	13	0,57
LU1598757687 - Acciones ARCELOMITTAL	USD	0	0,00	26	1,17
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	13	0,50	36	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA.	EUR	20	0,76	20	0,89
FR001400J770 - Acciones AIR FRANCE_KLM	EUR	0	0,00	26	1,16
US00217D1000 - Acciones AST SPACEMOBILE	USD	20	0,76	0	0,00
US02156V1098 - Acciones OKLO INC	USD	15	0,58	34	1,52
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP-A	USD	34	1,31	18	0,79
US12468P1049 - Acciones C3 AI INC A	USD	9	0,34	13	0,56
US17243V1026 - Acciones CINEMARK HOLDINGS INC	USD	1	0,02	22	1,01
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	21	0,80	30	1,35
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	3	0,10	3	0,13
US29786A1060 - Acciones ETSY	USD	14	0,55	19	0,83
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	26	1,00	22	1,00
US4385161066 - Acciones HONEYWELL	USD	38	1,44	15	0,67
US4485791028 - Acciones HYATT HOTELS CORP - CL A	USD	0	0,00	16	0,71
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY	USD	19	0,74	0	0,00
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	27	1,05	19	0,83
US63010H1086 - Acciones NANO NUCLEAR ENERGY	USD	13	0,50	19	0,86
US67079K1007 - Acciones NUSCALE POWER CORP	USD	17	0,64	27	1,20
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES A	USD	33	1,26	33	1,49
US7479066000 - Acciones QUANTUM	USD	3	0,10	3	0,11
US75629V1044 - Acciones RECURSION PHARMACEUTICALS-A	USD	10	0,39	10	0,47
US7594191048 - Acciones REKOR SYSTEMS	USD	8	0,32	13	0,56
US78137L1052 - Acciones RUMBLE	USD	8	0,30	10	0,44

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	%
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	45	1,71	32	1,42	US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND A	USD	15	0,58	10	0,45
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	50	1,90	31	1,39	US88023B1035 - Acciones TEMPUS AI	USD	18	0,68	14	0,63
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	28	1,06	29	1,32	US90138F1021 - Acciones TWILIO A	USD	0	0,00	23	1,04
US11135F1012 - Acciones BROADCOM LTD	USD	28	1,08	23	1,05	US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	20	0,77	21	0,92
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL CLASS A	USD	23	0,88	0	0,00	US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	15	0,56	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	50	1,92	31	1,41	US9509151083 - Acciones WERIDE INC	USD	19	0,71	15	0,66
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	20	0,76	22	1,00	US1717793095 - Acciones CIENA CORP	USD	34	1,31	31	1,40
US5949181055 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	51	1,94	0	0,00	CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	37	1,43	24	1,06
US62914V1061 - Acciones NIO	USD	32	1,22	14	0,65	CH1430134226 - Acciones AMRIZE	CHF	7	0,26	7	0,32
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING	USD	37	1,40	25	1,13	US4576422053 - Acciones INNODATA	USD	32	1,23	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	49	1,89	24	1,08	US7731211089 - Acciones ROCKET LAB USA	USD	30	1,13	0	0,00
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW	USD	39	1,50	0	0,00	KYG254571055 - Acciones CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING	USD	12	0,47	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	27	1,04	19	0,85	US0080731088 - Acciones AEROVIRONMENT INC	USD	27	1,03	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	24	0,90	20	0,89	US29415C1018 - Acciones EOS ENERGY ENTERPRISES	USD	25	0,94	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	63	2,40	18	0,80	US36467W1099 - Acciones GAMESTOP CORP CLASS A	USD	16	0,60	0	0,00
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC	USD	29	1,11	33	1,48	US1287452056 - Acciones ATLASCLEAR HOLDINGS	USD	4	0,15	0	0,00
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	19	0,73	31	1,39	US4228061093 - Acciones HEICO CORP	USD	40	1,53	0	0,00
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP	USD	15	0,59	15	0,68	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.649	62,95	1.238	55,44
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	24	1,09	TOTAL RENTA VARIABLE		1.649	62,95	1.238	55,44
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	46	1,74	0	0,00	IE0032895942 - Acciones ISHARES USD CORP BOND ETF	USD	93	3,56	91	4,08
US98422D1054 - Acciones XPENG INC - ADR	USD	22	0,84	17	0,75	IE00B3F81R35 - Acciones ISHARES BG EURO CORP BOND ETF	EUR	100	3,84	101	4,53
CA32076V1031 - Acciones FIRST MAJESTIC SILVER CORP	USD	41	1,58	28	1,25	TOTAL IIC		193	7,40	192	8,61
CA3499421020 - Acciones FORTUNA SILVER MINES INC	USD	41	1,56	30	1,37	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.842	70,35	1.430	64,05
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC - CL A	USD	29	1,10	22	1,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.342	89,49	1.930	86,54

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
DAX INDEX - REF.PRECIO VTO	Venta Futuro DAX INDEX - REF.	595	Cobertura
NASDAQ 100 STOCK INDEX	Venta Futuro NASDAQ 100 STOCK	420	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.015	
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		1.266	

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 fondos 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 669.033,71 euros que supone el 25,61% 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 796,23 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 0,4467 millones de euros en concepto de compra, el 18,45% del patrimonio medio, y por importe de 0,445 millones de euros en concepto de venta, que supone un 18,38% 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.

Los mercados de renta variable cerraron un nuevo trimestre en positivo, destacando especialmente Estados Unidos, donde la tendencia alcista se aceleró gracias a los sólidos resultados empresariales, el fuerte impulso inversor en el sector de la Inteligencia Artificial y también las expectativas de unos mayores recortes en los tipos de interés en las próximas reuniones de la FED. En Europa, las bolsas también registraron avances, aunque aquí más moderados y en parte lastrados por el cierre prácticamente plano del DAX alemán.

Este entorno bursátil favorable vino acompañado por unos niveles de volatilidad históricamente muy bajos: el índice VIX estadounidense terminó el trimestre en 13,85 puntos, muy por debajo de su media histórica de largo plazo. Por su parte, el precio del crudo prolongó su tendencia bajista y encadenó tres trimestres consecutivos de descensos, contribuyendo así a la moderación de la inflación y allanando el camino para posibles nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos.

En los mercados de renta fija, los tramos cortos de la curva continuaron descendiendo a ambos lados del Atlántico, mientras que los tramos largos, representados por el bono a diez años, repuntaron ligeramente. Finalmente, el tipo de cambio euro/dólar permaneció estable durante el periodo, cerrando el trimestre en 1,1734.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,4% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,82%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 11,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,11%.

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 17,39% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 4,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,57%.

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 11,85%, 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.

e) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, seguimos focalizando la inversión en renta variable al ser el activo que ofrece actualmente mayor valor a los participes del FONDO, operando especialmente en compañías estadounidenses y de la zona EURO.

Hemos realizado alguna de rotación con el objetivo de aprovechar las oportunidades que ofrece actualmente la renta variable.

Algunas de las compañías que hemos incorporado:

INNODATA, EOS ENERGY ENTERPRISE, CREDO TECHNOLOGY, PERASO, ALPHABET, INTEL, LVMH, entre otras.

Algunas de las compañías que se han vendido:

OKLO, NUSCALE, PALANTIR, CARNIVAL, NORWEGIAN CRUISE, BLOOM ENERGY, entre otras.

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: futuros sobre DAX, futuros sobre mini Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -2.077,63 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 39,93%.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con las distintas entidades por importe de 0,445848 millones de euros, que supone un 18,41% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,5822%.

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 8,68%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,53%.

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 0,01 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.

Dado el fuerte potencial alcista que presenta actualmente la Bolsa europea, muy probablemente continuaremos con niveles de inversión elevados con el objetivo de maximizar la rentabilidad de los partícipes del Fondo. La sobreponderación en compañías de calidad en el segmento de pequeñas y medianas empresas debería aportar una mayor rentabilidad a largo plazo respecto el índice de referencia del Fondo.

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).