

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 INFLATION**Fecha de registro:** 17/03/2023**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

Con la denominación de inflation pill, o píldora (medicamento) contra la inflación, se pretende invertir en activos financieros que han experimentado un mejor comportamiento en períodos inflacionarios (subida generalizada y sostenida de los precios de los bienes y servicios), combinando para ello distintas estrategias que protejan contra la inflación y la subida de tipos de interés, tales como: i) inversión en RV cíclica; ii) venta de futuros de Bonos Norteamericanos y Alemámn, iii) estrategias con divisas y iv) la inversión hasta un 10% del Fondo GVC Gaesco Value Minus Growth Market Neutral FI. La exposición a RV será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos mayoritariamente de países de OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. 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- siendo la duración media de la cartera inferior a 2 años. La inversión en IIC será inferior al 25% incluidas las del grupo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El MSCI World Value Net Total Return Index para la parte de inversión de Renta Variable y el EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente 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	13.916,30	13.440,39	25	25	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros 300.000,00 Euros	NO
CLASE E	278.545,99	278.545,99	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	147	137	75	
CLASE E	EUR	3.027	3.214	3.018	
CLASE I	EUR	0	0	0	
CLASE P	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,5693	10,4420	9,9121	
CLASE E	EUR	10,8654	10,6498	9,9988	
CLASE I	EUR	10,5564	10,6025	9,9790	
CLASE P	EUR	10,4560	10,5172	9,9436	

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	0,40	0,08	0,48	1,19	0,10	1,29	mixta	al fondo
CLASE E	0,13	0,09	0,22	0,38	0,13	0,51	mixta	al fondo
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,02	0,70	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 (%)	0,32	0,19	0,49	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,55	1,04	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	1,22	0,86	-0,09	0,44	1,19	5,35			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	01/08/2025	-2,30	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	23/07/2025	1,44	10/04/2025		

(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	8,83	5,76	11,96	7,99	4,87	5,14			
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			
EUR012MEUR0012MBENCHMARK Crossover Inflation Pill RvMI	4,02	2,36	5,85	3,13	2,64	2,76			
VaR histórico(iii)	3,45	3,45	3,53	3,26	3,01	3,01			

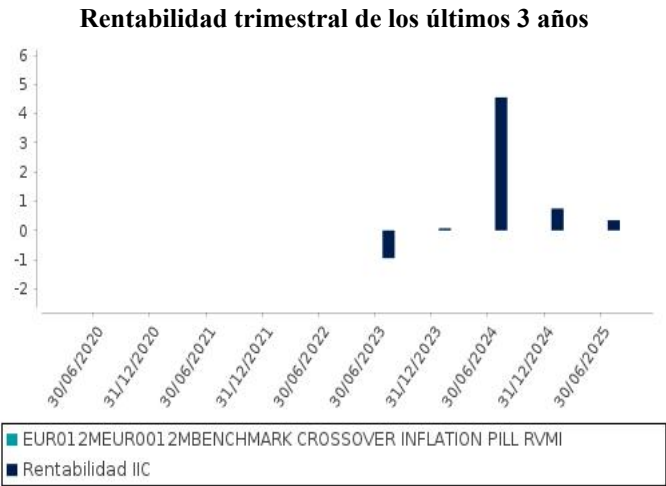
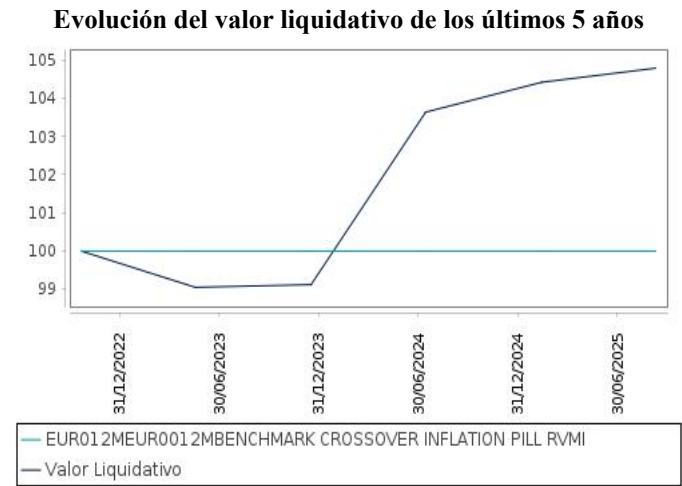
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
2,14	0,60	1,53	0,04	0,47	1,88	1,83		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,02	1,13	0,16	0,72	1,47	6,51			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	01/08/2025	-2,29	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	23/07/2025	1,44	10/04/2025		

(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	8,83	5,77	11,95	7,99	4,87	5,14			
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			
EUR012MEUR0012MBENCHMARK	4,02	2,36	5,85	3,13	2,64	2,76			
CROSSOVER INFLATION PILL RVMI	3,36	3,36	3,44	3,17	2,93	2,93			
VaR histórico(iii)									

(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.

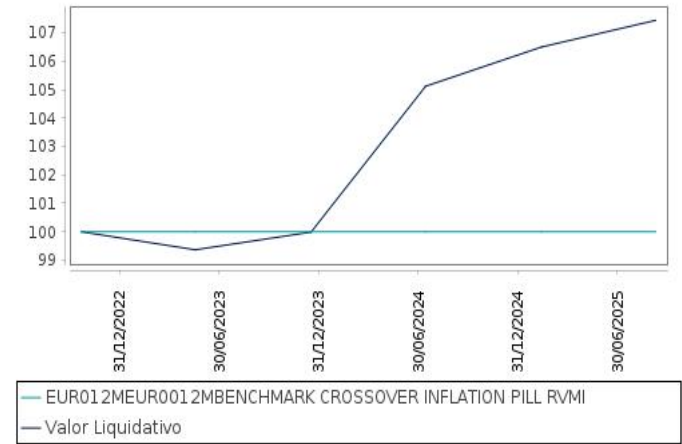
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

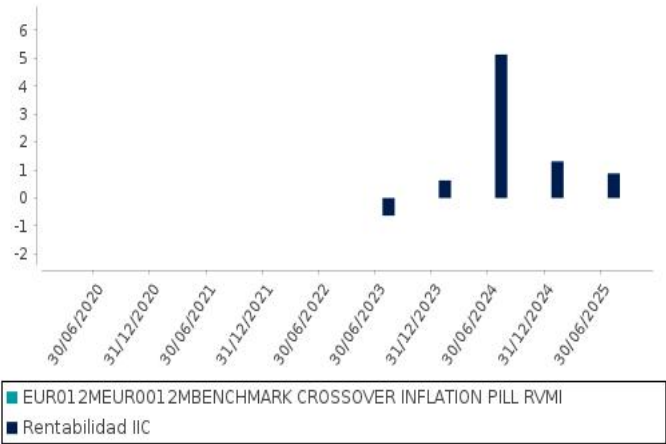
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,67	0,32	0,31	0,04	0,00	0,00	0,00		

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 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	-0,43		-1,08	0,65	1,40	6,25			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-2,29	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			1,44	10/04/2025		

(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	11,28		18,23	7,99	4,87	5,14			
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			
EUR012MEUR0012MBENCHMARK CROSSOVER INFLATION PILL RVM1	4,02	2,36	5,85	3,13	2,64	2,76			
VaR histórico(iii)	2,97	2,97	3,12	3,19	2,95	2,95			

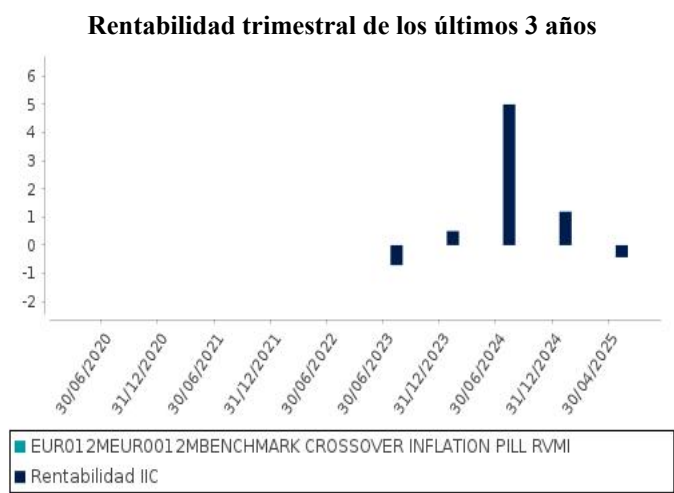
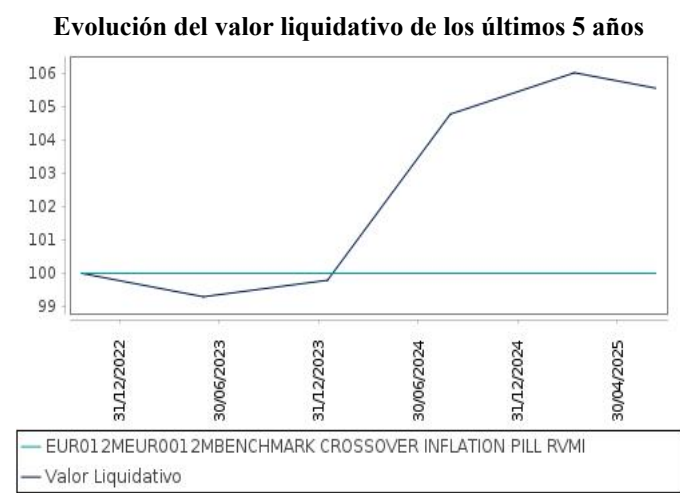
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	-0,58		-1,12	0,54	1,29	5,77			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-2,30	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)			1,44	10/04/2025		

(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	11,28		18,24	7,98	4,87	5,13			
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			
EUR012MEUR0012MBENCHMARK Crossover Inflation Pill RvMI	4,02	2,36	5,85	3,13	2,64	2,76			
VaR histórico(iii)	3,00	3,00	3,15	3,23	2,98	2,98			

(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.

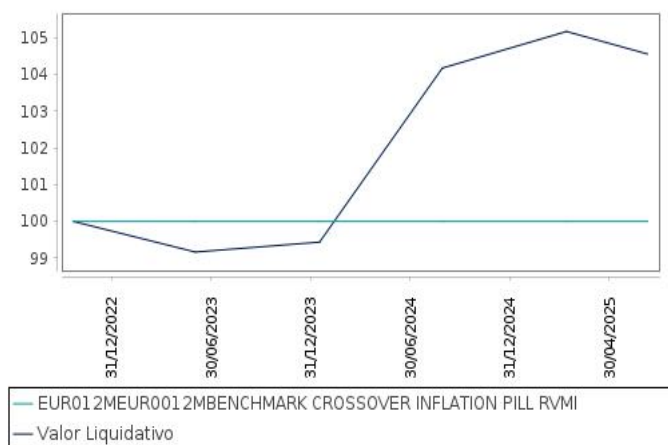
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

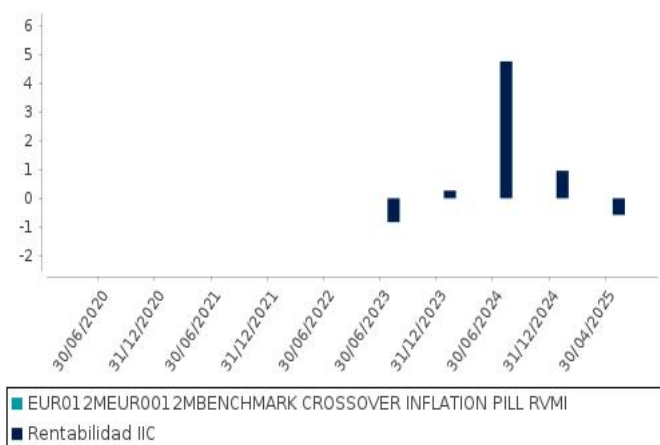
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020

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



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	2.970	93,57	2.892	92,28
* Cartera interior	1.175	37,02	847	27,03
* Cartera exterior	1.787	56,30	2.039	65,06
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,25	6	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	6,11	226	7,21
(+/-) RESTO	10	0,32	16	0,51
TOTAL PATRIMONIO	3.174	100,00	3.134	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)	3.133	682	3.351	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,16	-24,91	-7,70	-100,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,11	1,63	2,13	5.493,52
(+) Rendimientos de gestión	1,45	2,06	2,98	-576,79
+ Intereses	0,21	0,30	0,54	-29,94
+ Dividendos	0,28	1,06	1,31	-73,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,19	-0,38	-109,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	2,11	2,47	-64,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,26	-0,25	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,06	-0,04	-127,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	-0,83	-0,59	-127,44
+/- Otros resultados	-0,04	-0,07	-0,08	-45,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,43	-0,85	6.070,31
- Comisión de gestión	-0,10	-0,27	-0,41	-60,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,07	-46,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,09	21,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	0,00	-0,16	6.213,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-57,62
(+) 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)	3.174	3.133	3.174	

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

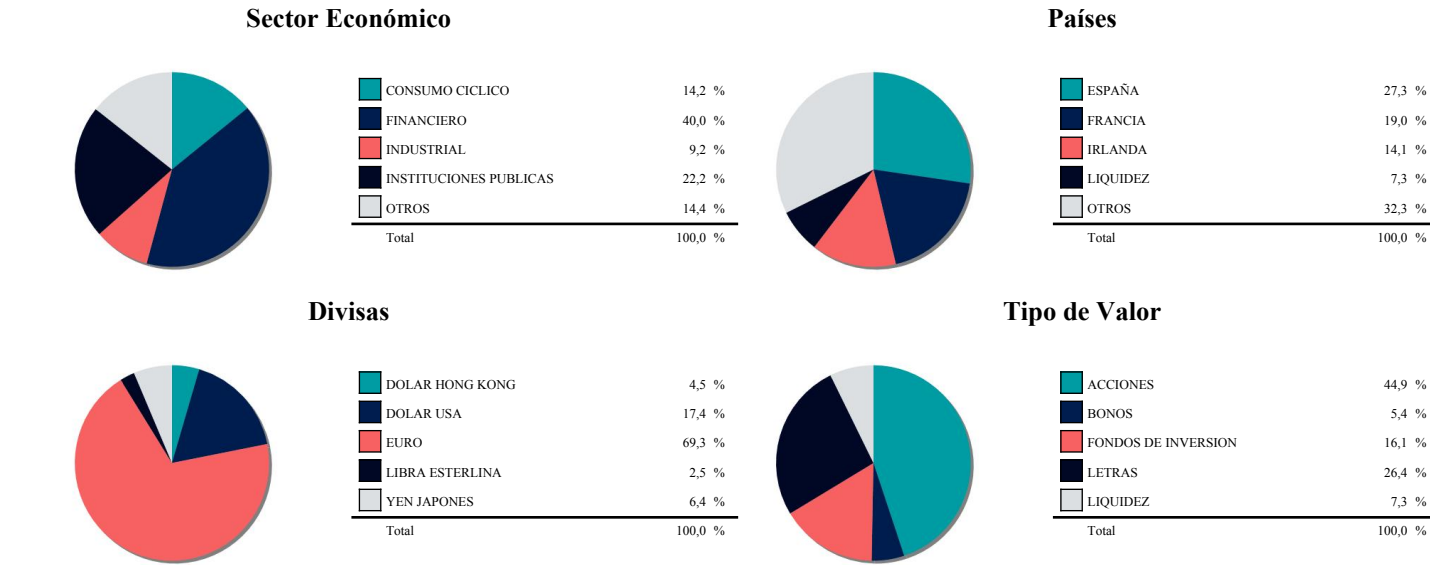
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	108	3,42	0	0,00
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	99	3,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		207	6,53	0	0,00
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	0	0,00	97	3,10
ES0L02507041 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-07-04	EUR	0	0,00	75	2,38
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05	EUR	0	0,00	50	1,58
ES0L02509054 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-09-05	EUR	0	0,00	74	2,38
ES0L02508080 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-08-08	EUR	0	0,00	75	2,38
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-10-10	EUR	49	1,56	49	1,58
ES0L02511076 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-11-07	EUR	49	1,55	49	1,57
ES0L02512058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2025-12-05	EUR	49	1,55	49	1,57
ES0L02603063 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,850 2026-03-06	EUR	99	3,12	0	0,00
ES0L02607106 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-07-10	EUR	98	3,10	0	0,00
ES0L02605084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-05-08	EUR	99	3,11	0	0,00
ES0L02606058 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-06-05	EUR	99	3,11	0	0,00
ES0L02604103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-10	EUR	99	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		641	20,22	518	16,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		848	26,75	518	16,54
TOTAL RENTA FIJA		848	26,75	518	16,54
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	26	0,81	21	0,67
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	37	1,17	36	1,13
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		63	1,98	57	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	298	9,52
TOTAL RENTA FIJA		252	7,93	467	14,90
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	19	0,60	19	0,62
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	24	0,77	25	0,79
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	40	1,27	44	1,41
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	41	1,28	42	1,33
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	77	2,44	76	2,44
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	31	0,96	32	1,01
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	74	2,33	144	4,60
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	79	2,50	76	2,43
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	33	1,03	30	0,94
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	73	2,32	70	2,24
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	46	1,45	40	1,29
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	108	3,40	119	3,79
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	32	1,01	34	1,10
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	32	1,02	29	0,92
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	27	0,85	24	0,78
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	91	2,86	100	3,18
DE000SAFH001 - Acciones SAF HOLLAND	EUR	27	0,84	31	0,98
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	79	2,48	74	2,38
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	151	4,77	141	4,52
US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	39	1,23	43	1,38

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	%
TOTAL RENTA VARIABLE		63	1,98	57	1,80	US43300A2033 - Acciones HILTON WORLD HOLDINGS	USD	33	1,04	34	1,08
ES0164838015 - Participaciones GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	263	8,29	272	8,68	IE00BD1RP616 - Acciones BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	77	2,43	66	2,12
TOTAL IIC		263	8,29	272	8,68	IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	56	1,77	49	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.174	37,02	847	27,02	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.289	40,65	1.342	42,89
US91282CAJ09 - Bonos ESTADO USA 0,125 2025-08-31	USD	0	0,00	169	5,38	TOTAL RENTA VARIABLE		1.289	40,65	1.342	42,89
US91282CBT71 - Bonos ESTADO USA 0,375 2026-03-31	USD	252	7,93	0	0,00	IE00BY18K23 - Participaciones NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM S	USD	245	7,72	229	7,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		252	7,93	169	5,38	TOTAL IIC		245	7,72	229	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		252	7,93	169	5,38	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.786	56,30	2.038	65,10
FR0128537240 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,035 2025-09-10	EUR	0	0,00	298	9,52	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.960	93,32	2.885	92,12

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
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/8/33	Venta Futuro BUNDESREPUB.	257	Cobertura
US TREASURY 1,25% 15/8/31	Venta Futuro US TREASURY 1,25%	192	Cobertura
Total otros subyacentes		449	
TOTAL OBLIGACIONES		449	

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, p or la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada p orla discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien l a 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 3.026.510,77 euros que supone el 95,37% 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 20,30 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

Hemos mantenido elevado el porcentaje de inversión durante todo el trimestre.

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 12,57% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 14,48%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 15,36%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 12,4%.

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 12,9% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 8,33%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 15,36%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,69%.

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 15,36%, 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.

f) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado los siguientes activos: NV HOLDINGS CAYMAN A. También se han vendido los activos siguientes: BASE.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,5397%.

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 18,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,45%.

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 participes 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.

No prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Nos mantendremos con unas tasas de inversión muy elevadas, con un manifiesto sesgo growth.

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).