



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

Fondo por compartimentos SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcaesco.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@gvcaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALI**

Fecha de registro: 17/03/2023

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

Tipo de Fondo: Otros

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5

Descripción general

Compartimento de Autor con alta vinculación a los gestores Miguel Marino Romero y Jaime Sémelás Ledesma, cuya sustitución de cualquiera de ellos supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a lospartícipes. La exposición a la RV será como mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente en activos Quality (empresas con elevados márgenes empresariales, una baja volatilidad de los beneficios, un bajo apalancamiento financiero o un bajo riesgo macroeconómico) Las empresas pueden ser de baja, media o alta capitalización bursátil y sin concentración sectorial Se podrá invertir hasta un 15% en compañías con una capitalización bursátil inferior a 1000 millones de EUR oequivalente en otras divisas. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% del patrimonio en valores de RF pública o privada de emisores mayoritariamente de países OCDE, sin calidad crediticia determinada, y sin límite predeterminado de duración media de la cartera de RF. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. Puede invertir enIIC hasta el 10%, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la la rentabilidad del índice MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) para la parte de inversión en renta variable. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos**2.1. Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partípices		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	487.789,77	482.176,17	194	186	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	214.956,92	217.666,54	9	9	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	246.373,94	246.373,94	3	3	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	6.710	4.141	1.734	
CLASE E	EUR	3.012	2.102	308	
CLASE P	EUR	3.435	2.399	1.483	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.7550	12.1098	10.8413	
CLASE E	EUR	14.0139	12.2973	10.9188	
CLASE P	EUR	13.9421	12.2365	10.8929	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación		
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo				
	Período			Acumulada							
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE A	0,34	0,50	0,84	0,96	0,66	1,62	mixta	al fondo			
CLASE E	0,23	0,50	0,73	0,64	0,65	1,29	mixta	al fondo			
CLASE P	0,24	0,50	0,74	0,69	0,65	1,34	mixta	al fondo			

CLASE	Comisión de depositario							Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
	Período			Acumulada					
			0,02			0,08	patrimonio		
CLASE A			0,02			0,04	patrimonio		
CLASE E			0,02			0,04	patrimonio		
CLASE P			0,02			0,04	patrimonio		

		Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)		0,13	0,00	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,13	1,00	0,71	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	13,59	10,06	1,20	1,98	0,98	11,70			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	31/07/2025	-4,03	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	23/07/2025	3,49	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,94	8,70	16,89	8,48	9,66	9,63			
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			
MSCI WORLD TR	15,87	8,13	23,09	13,08	11,05	11,21			
Var histórico(iii)	4,67	4,67	4,86	4,89	4,84	4,84			

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

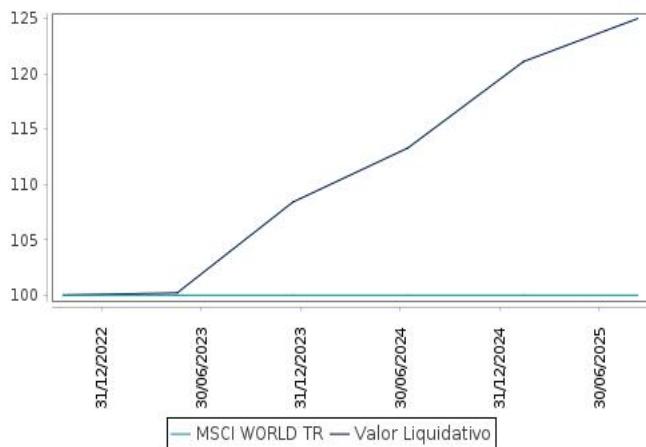
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

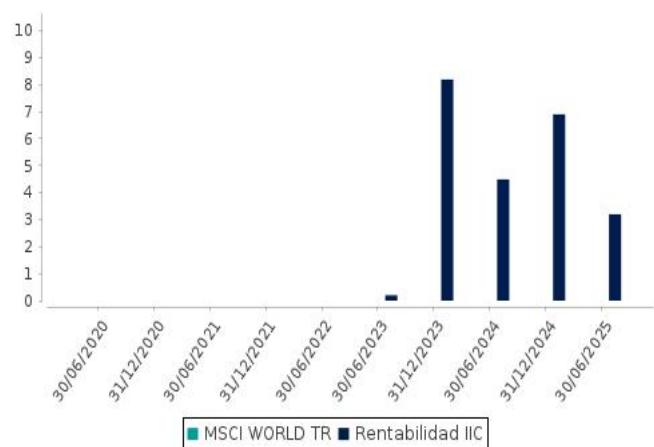
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,08	0,37	0,69	0,01	0,38	1,50	1,58		

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	13,96	10,19	1,31	2,09	1,13	12,63			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	31/07/2025	-4,02	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	23/07/2025	3,49	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,94	8,70	16,89	8,48	9,66	9,63			
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			
MSCI WORLD TR	15,87	8,13	23,09	13,08	11,05	11,21			
VaR histórico(iii)	4,61	4,61	4,81	4,83	4,78	4,78			

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

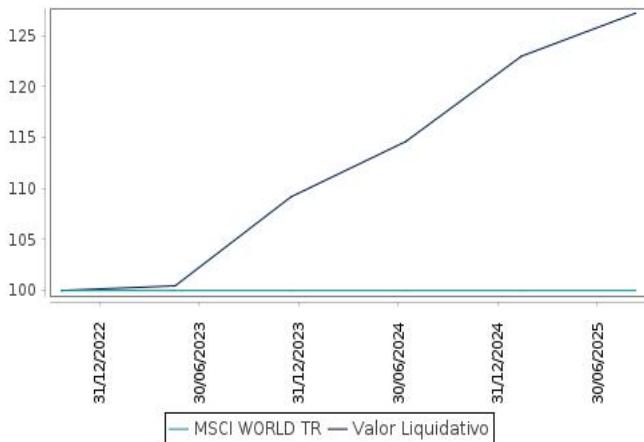
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

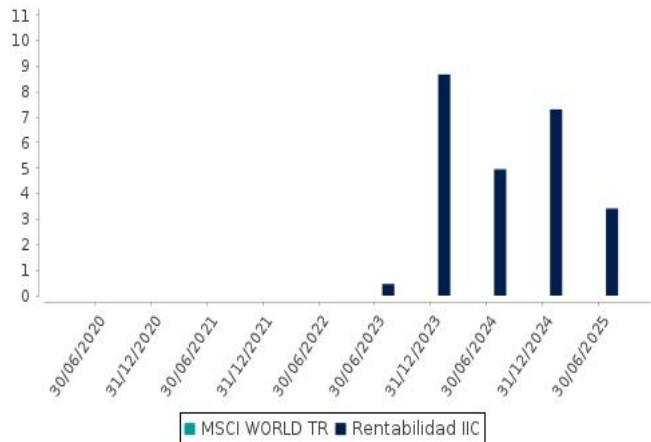
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,72	0,26	0,44	0,01	0,00	0,00	0,00		

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 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	13,94	10,18	1,31	2,08	1,09	12,34			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	31/07/2025	-4,02	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	23/07/2025	3,49	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,94	8,69	16,89	8,48	9,66	9,63			
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			
MSCI WORLD TR	15,87	8,13	23,09	13,08	11,05	11,21			
Var histórico(iii)	4,63	4,63	4,82	4,85	4,80	4,80			

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

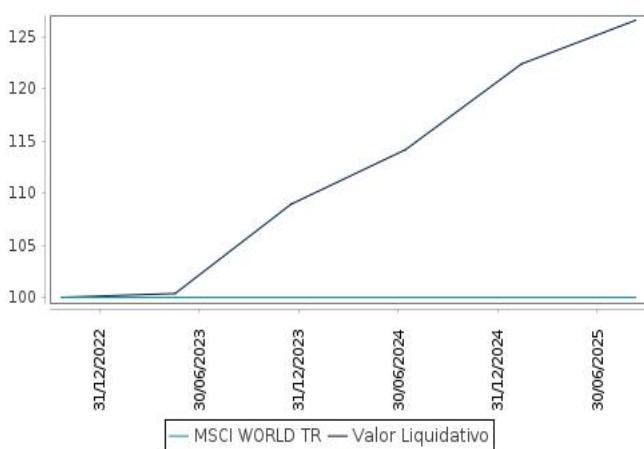
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

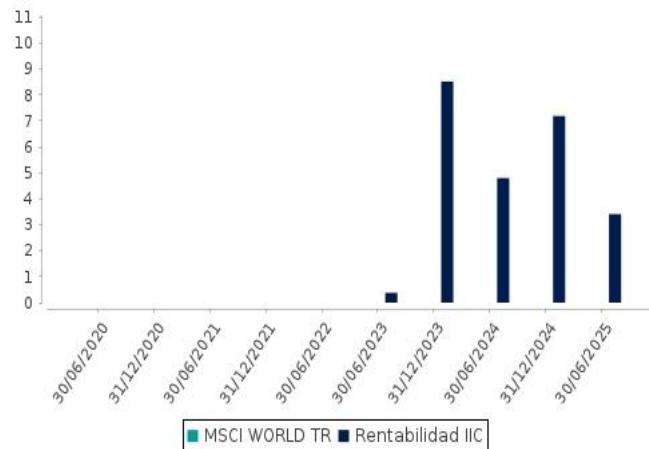
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,76	0,27	0,48	0,01	0,00	0,00	0,00		

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



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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.666	96,28	11.537	96,86
* Cartera interior	252	1,92	237	1,99
* Cartera exterior	12.414	94,36	11.300	94,87
* 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)	410	3,12	234	1,96
(+/-) RESTO	80	0,61	140	1,18
TOTAL PATRIMONIO	13.156	100,00	11.911	100,00

Notas:

El periodo 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)	11.912	682	8.642	
+ - Suscripciones/reembolsos (neto)	0,27	21,82	27,02	-98,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ - Rendimientos netos	9,64	2,56	13,23	-354,43
(+) Rendimientos de gestión	10,61	3,36	15,15	-547,76
+ Intereses	0,00	0,01	0,02	-68,94
+ Dividendos	0,42	1,69	2,19	-72,31
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,06	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,17	-4,01	8,35	-408,29
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	6,00	5,78	-104,71
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,72	-0,39	-1,19	106,49
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,80	-1,92	193,33
- Comisión de gestión	-0,79	-0,64	-1,54	36,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-40,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	22,29

		% sobre patrimonio medio				% variación respecto fin período anterior
		Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual		
- Otros gastos de gestión corriente		0,00	0,00	-0,01		132,42
- Otros gastos repercutidos		-0,15	-0,11	-0,28		43,13
(+) 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 PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)		13.157	11.912	13.157		

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

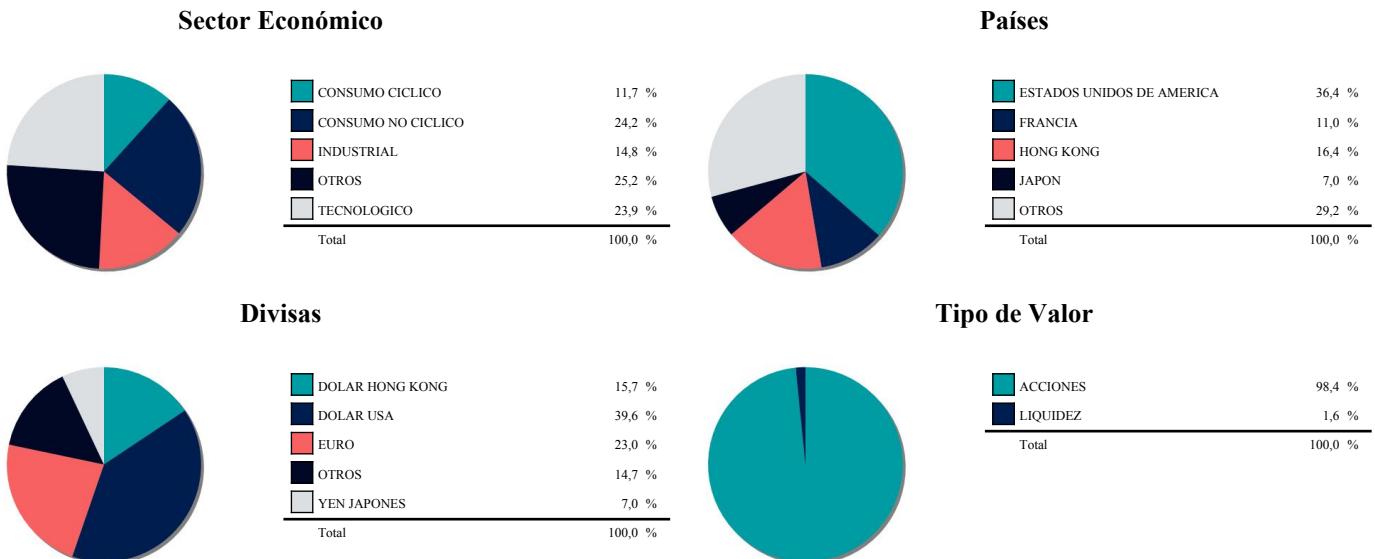
3. Inversiones financieras

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		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX - INDUST. DE DISE#O TE	EUR	252	1,92	237	1,99	JP3726800000 - Acciones JAPAN TOBACCO	JPY	324	2,46	292	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		252	1,92	237	1,99	JP3835250006 - Acciones BAYCURRENT CONSULTING	JPY	125	0,95	110	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		252	1,92	237	1,99	KYGO17191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	375	2,85	278	2,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		252	1,92	237	1,99	KYG2453A1085 - Acciones COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDING	HKD	213	1,62	210	1,76
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	110	0,84	101	0,85	KYG6427A1022 - Acciones NETEASE	HKD	65	0,49	57	0,48
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	111	0,84	107	0,89	KYG8208B1014 - Acciones JD.COM CL A	HKD	513	3,90	400	3,36
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	272	2,07	250	2,10	KYG8586D1097 - Acciones SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	180	1,37	114	0,96	KYG872641009 - Acciones TECNIGLASS	USD	129	0,98	149	1,25
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	456	3,46	365	3,06	KYG9515T1085 - Acciones WEIBO CLASS A	HKD	170	1,29	128	1,07
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	112	0,85	0	0,00	MX01AC100006 - Acciones ARCA CONTINENTAL	MXN	117	0,89	117	0,98
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	264	2,00	235	1,97	MXP001661018 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	47	0,36	46	0,39
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	170	1,29	164	1,38	MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	0	0,00	119	1,00
JP3435000009 - Acciones SONY CORP	JPY	157	1,19	141	1,19	NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES	EUR	259	1,97	414	3,47
JP3435750009 - Acciones M3	JPY	197	1,50	169	1,42	NL00150001Q9 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	171	1,30	183	1,54
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	351	2,66	255	2,14	SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	244	1,86	243	2,04
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	99	0,83	SG1U76934819 - Acciones YANGTSEJIANG SHIPBUILDING	SGD	216	1,64	144	1,21
US02319V1035 - Acciones COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	314	2,39	293	2,46	US1270971039 - Acciones CABOT OIL GAS CORP	USD	257	1,95	239	2,01
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	84	0,64	85	0,71	US15872M1045 - Acciones APERGY CORP	USD	0	0,00	151	1,27
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA, INC.	USD	0	0,00	187	1,57	US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	161	1,22	132	1,11
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	0	0,00	161	1,35	US2267181046 - Acciones CRITEO SPON ADR	USD	56	0,43	59	0,50
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	350	2,66	318	2,67	US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	165	1,26	125	1,05
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	204	1,55	193	1,62	US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	259	1,97	235	1,97
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	195	1,48	0	0,00	US45337C1027 - Acciones INCYTE CORPORATION	USD	200	1,52	160	1,34
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	273	2,08	246	2,07	US4570301048 - Acciones INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	151	1,15	137	1,15
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	115	0,87	117	0,98	US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	128	0,97	112	0,94
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	257	1,95	230	1,93	US6011371027 - Acciones MILLROSE PROPERTIES	USD	8	0,06	7	0,06
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	186	1,41	196	1,64	US6882392011 - Acciones OSHKOSH CORP	USD	123	0,93	203	1,71
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	55	0,42	59	0,49	US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS, INC.	USD	67	0,51	65	0,54
CNE100004K1 - Acciones TSINGTAO BREWERY CO	HKD	183	1,39	176	1,48	US91307C1027 - Acciones UNITED THERAPEUTICS	USD	523	3,98	455	3,82
DE00006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	136	1,03	142	1,19	US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTHCARE CORP	USD	188	1,43	170	1,42
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORP	EUR	139	1,05	0	0,00	US92763W1036 - Acciones VIPSHOP HOLDINGS	USD	107	0,81	82	0,69
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	134	1,02	103	0,86	US98585X1046 - Acciones YETI HOLDINGS	USD	182	1,38	106	0,89
FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	165	1,26	164	1,38	DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	155	1,18	106	0,89
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	207	1,57	150	1,26	US86272C1036 - Acciones STRATEGIC EDUCATION	USD	136	1,03	0	0,00
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	183	1,39	163	1,37	JP3435350008 - Acciones SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	6	0,05	0	0,00
GB00B82YXW83 - Acciones VESUVIUS	GBP	171	1,30	183	1,53	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.333	93,71	11.262	94,53
HK0883013259 - Acciones CNOOC LTD	HKD	169	1,28	156	1,31	TOTAL RENTA VARIABLE		12.333	93,71	11.262	94,53
HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP	HKD	495	3,76	400	3,36	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.333	93,71	11.262	94,53
JP3164720009 - Acciones RENESAS ELECTRONICS CORPORATIO	JPY	98	0,75	106	0,89	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.585	95,63	11.499	96,52

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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AERCAP HOLDINGS	Compra Opcion AERCAP HOLDINGS 100]	8	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
AERCAP HOLDINGS	Compra Opcion AERCAP HOLDINGS 100]	9	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100]	602	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	87	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100]	284	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100]	401	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	26	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100]	335	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	201	Inversión
DEUTSCHE BANK	Compra Opcion DEUTSCHE BANK 100]	403	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
FORD MOTOR	Compra Opcion FORD MOTOR 100]	638	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
FORD MOTOR	Compra Opcion FORD MOTOR 100]	63	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100]	447	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100]	447	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	16	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	63	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	8	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	5	Inversión	UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	5	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100]	206	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	21	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100]	80	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	5	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100]	245	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	21	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100]	245	Inversión
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	82	Inversión	Total subyacente renta variable		5.076	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	32	Inversión	TOTAL DERECHOS		5.076	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión	ALPHABET INC/CA-CL C	Emisión Opcion ALPHABET INC/CA-CL C 100]	300	Cobertura
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	50	Inversión	Total subyacente renta variable		300	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	3	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		300	
UBS GROUP	Compra Opcion UBS GROUP 100]	5	Inversión				

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

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 3.453,08 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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.

En julio Trump impuso aranceles del 50% al cobre, afectando a la UE y Brasil. Negociaciones entre la UE y EE.UU. con acuerdo final para comprar gas americano. En general, la tensión arancelaria persistió. Moción de censura fallida contra Ursula von der Leyen. Siguió la inestabilidad en Oriente Medio, aunque hubo avances en las negociaciones de Doha. El petróleo (WTI) subió para cerrar en 69,31 USD. La inflación subió en todas las regiones, en China muy ligeramente. Los tipos, sin cambios. Subió la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,36% y la del alemán subió al 2,67%. La economía mundial creció, EE.UU. sorprendió al alza.

En agosto, cumbre en Alaska entre Trump y Putin, y entre la UE y Trump. Siguieron las tensiones en Oriente Medio. El petróleo (WTI) bajó para cerrar en 64,01 USD. La inflación, sin noticias relevantes. Los tipos, sin cambios. Bajó la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,22% y la del alemán subió al 2,69%. La economía mundial creció.

En septiembre, tensiones por violación de Rusia del espacio aéreo de la OTAN. Israel atacó Yemen. Siguieron las tensiones en Oriente Medio. El petróleo (WTI) bajó para cerrar en 62,37 USD. La inflación, con presiones al alza en Europa y Japón. Bajaron los tipos en EE.UU. 25pbs hasta el 4,25%. Bajó la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,15% y la del alemán subió al 2,69%. La economía mundial creció.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro nivel de inversión bruto en renta variable (sin contar con el efecto de las opciones) ha oscilado entre el 99% y el 93% en el período.

Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c22%) y en salud (c20%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos.

El fondo está más sesgado a mediana y gran capitalización y solo un 10% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (inferior a 2.000 millones de EUR).

Geográficamente América del Norte pesa menos de un 40%, Europa c30%, Asia c30% y América del sur menos de un 3%.

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 6,89% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 9,61%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,39%.

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 10,45% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 8 participes, lo que supone una variación del 3,98%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,06%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,37%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 10,06%, 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.

g) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio, entramos en la compañía francesa Publicis, líder mundial en el mercado de publicidad. Es una compañía casi sin deuda (30% deuda total sobre recursos propios), con una rentabilidad muy alta (medida como RoCE igual al 300%), con crecimiento y a una rentabilidad por flujo de caja alta (aprox 11%). Se materializó el canje de las acciones de Champion X por las de Schlumberger (1 Ch x 0,735 Sch). Vendimos la totalidad de la posición en Amazon, ya que ya no ofrecía potencial y su rentabilidad por flujo de caja está por debajo del bono americano a 10a. Ante el buen comportamiento en los últimos meses, vendimos parte de la posición en la francesa Technip y en la americana Oshkosh. Compramos más Novo Nordisk ante la caída que sufrió por reducir sus guías, que consideramos exagerada.

En agosto, ante la caída de las acciones de Novo Nordisk a principios de mes por bajada de guías, incrementamos su peso en cartera hasta el 1,25%. También subimos el peso de Yeti hasta el 1,5% con unos buenos resultados y mala reacción del mercado. Vencieron las opciones de compra (Call) que teníamos vendidas sobre NVIDIA. Ya no tenemos las acciones en cartera.

En septiembre, entramos en la finlandesa Nokia. Se cambió al consejero delegado y anunció una rebaja de estimaciones para el año 2025, haciendo caer las acciones un 30%. Aprovechamos la caída para comprar un líder en su sector, con elevada calidad y a precios atractivos. También entramos en la americana Strategic Education, gestor universidades afectado por la retórica de Trump sobre los estudiantes extranjeros en EE. UU. Éstos son minoría en sus universidades. Aprovechamos la debilidad en las acciones para entrar en esta compañía de calidad a precios atractivos. Vendimos Expedia y Grupo México (Cobre), sin potencial de revalorización. Incrementamos el seguro sobre la cartera (compra de opciones de venta de CITI, FORD, GOLDMAN y UNITED AIRLINES) llegando al 1% del patrimonio invertido en primas. La cobertura, en el caso de una caída fuerte de mercado, se elevaría al 44% de la cartera sin limitar la subida.

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 -25.846,67 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 8,16%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,1279%.

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 8,70%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,78%.

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 0,04 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.

Todo parece indicar que 2025 podría ser un buen año de bolsa, aunque las valoraciones, sobre todo en EE. UU. están muy exigentes y nos hace ser prudentes. Hay cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE. UU. Así, seguimos pensando que los tipos no van a bajar tan rápido como puede estar esperando el mercado.

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

Pensamos que nuestra estructura de cartera afronta las incertidumbres con un mejor perfil que el mercado, buscando la asimetría de resultados, minimizando pérdidas y maximizando posibles beneficios.

Tenemos muy en cuenta la preservación del capital.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).