

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Crossover, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Crossover, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= **EL C0L·L361**

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01243
IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025



OP7196001

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	171 887 000,01	159 469 912,89
Deudores	2 240 768,65	1 527 395,15
Cartera de inversiones financieras	154 460 576,77	148 206 325,80
Cartera interior	50 928 271,44	46 081 675,76
Valores representativos de deuda	26 526 285,39	26 161 677,22
Instrumentos de patrimonio	17 651 698,39	13 044 365,45
Instituciones de Inversión Colectiva	6 743 487,66	6 875 633,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 800,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	103 249 428,58	101 800 688,87
Valores representativos de deuda	16 585 163,65	25 690 688,50
Instrumentos de patrimonio	51 981 605,84	45 158 610,92
Instituciones de Inversión Colectiva	34 646 947,01	30 894 258,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	35 712,08	57 130,59
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	282 876,75	323 961,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 185 654,59	9 736 191,94
TOTAL ACTIVO	171 887 000,01	159 469 912,89



OP7196002

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	170 465 790,97	158 152 300,26
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	170 465 790,97	158 152 300,26
Capital	-	-
Partícipes	153 559 898,87	142 007 385,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 905 892,10	16 144 915,03
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 421 209,04	1 317 612,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 420 286,46	842 609,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	922,58	475 003,38
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	171 887 000,01	159 469 912,89
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	35 552 235,29	27 760 982,31
Compromisos por operaciones largas de derivados	29 369 198,58	24 001 936,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 183 036,71	3 759 045,98
Otras cuentas de orden	-	13 642 952,87
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	6 150 000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	7 492 952,87
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35 552 235,29	41 403 935,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196003

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	64 114,46	73 963,72
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 802 912,61)	(1 575 321,02)
Comisión de gestión	(1 565 463,61)	(1 379 085,96)
Comisión de depositario	(132 613,68)	(117 376,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	2 706,61	-
Otros	(107 541,93)	(78 858,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 738 798,15)	(1 501 357,30)
Ingresos financieros	3 585 288,08	3 016 579,01
Gastos financieros	(97 767,54)	(3 822,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 434 606,73	15 276 247,06
Por operaciones de la cartera interior	9 832 952,36	1 928 558,67
Por operaciones de la cartera exterior	(6 244 141,87)	13 239 945,15
Por operaciones con derivados	(55 095,34)	-
Otros	(99 108,42)	107 743,24
Diferencias de cambio	(1 081 395,26)	57 114,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12 977 431,46	(536 711,04)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 689 843,54	142 146,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 747 739,54	343 771,36
Resultados por operaciones con derivados	1 539 848,38	(1 022 900,09)
Otros	-	270,85
Resultado financiero	18 818 163,47	17 809 407,10
Resultado antes de impuestos	17 079 365,32	16 308 049,80
Impuesto sobre beneficios	(173 473,22)	(163 134,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 905 892,10	16 144 915,03

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196004

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (50 RVME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16 150 567,70	15 208 343,26
Deudores	23 838,64	68 703,72
Cartera de inversiones financieras	15 224 363,57	14 795 696,15
Cartera interior	6 243 292,79	9 155 054,07
Valores representativos de deuda	4 120 911,53	7 069 465,81
Instrumentos de patrimonio	1 600 119,90	897 718,63
Instituciones de Inversión Colectiva	522 261,36	1 187 869,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 927 631,06	5 640 642,08
Valores representativos de deuda	3 485 707,46	847 450,12
Instrumentos de patrimonio	2 675 744,11	2 134 554,09
Instituciones de Inversión Colectiva	2 766 179,49	2 658 637,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	53 439,72	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	902 365,49	343 943,39
TOTAL ACTIVO	16 150 567,70	15 208 343,26



CLASE 8.ª



OP7196005

GVC Gaesco Crossover, F.I. (50 RVME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 125 002,48	15 173 524,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 125 002,48	15 173 524,68
Capital	-	-
Partícipes	15 217 064,79	14 304 396,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	907 937,69	869 127,94
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	25 565,22	34 818,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 565,22	22 898,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	11 919,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 150 567,70	15 208 343,26
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	730 844,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	730 844,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	1 299 999,97
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	1 299 999,97
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2 030 844,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196006

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (50 RVME)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(141 599,97)	(130 796,90)
Comisión de gestión	(123 526,16)	(114 005,74)
Comisión de depositario	(12 547,90)	(11 571,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 525,91)	(5 219,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(141 599,97)	(130 796,90)
Ingresos financieros	240 210,35	114 674,63
Gastos financieros	(15 911,00)	(160,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	389 424,51	603 842,55
Por operaciones de la cartera interior	278 462,16	258 224,39
Por operaciones de la cartera exterior	133 944,01	344 473,85
Por operaciones con derivados	(88,23)	-
Otros	(22 893,43)	1 144,31
Diferencias de cambio	(12 321,44)	(1 545,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	457 306,33	291 892,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	157 639,52	180 732,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	307 172,22	66 685,66
Resultados por operaciones con derivados	(7 505,41)	44 381,88
Otros	-	92,45
Resultado financiero	1 058 708,75	1 008 703,91
Resultado antes de impuestos	917 108,78	877 907,01
Impuesto sobre beneficios	(9 171,09)	(8 779,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	907 937,69	869 127,94

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196007

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Fundaquant 75 RVME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 443 161,10	8 726 370,94
Deudores	17 150,21	48 040,00
Cartera de inversiones financieras	8 949 156,99	8 518 337,87
Cartera interior	1 996 073,19	3 474 933,75
Valores representativos de deuda	609 450,14	2 285 380,24
Instrumentos de patrimonio	1 081 063,00	634 819,60
Instituciones de Inversión Colectiva	305 560,05	554 733,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 935 688,43	5 043 404,12
Valores representativos de deuda	1 250 799,66	548 950,00
Instrumentos de patrimonio	2 442 903,41	1 466 451,21
Instituciones de Inversión Colectiva	3 241 985,36	3 028 002,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17 395,37	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	476 853,90	159 993,07
TOTAL ACTIVO	9 443 161,10	8 726 370,94



OP7196008

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Fundaquant 75 RVME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 423 755,50	8 698 091,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 423 755,50	8 698 091,97
Capital	-	-
Partícipes	8 566 318,52	7 812 326,38
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	857 436,98	885 765,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	19 405,60	28 278,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 405,60	17 279,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	10 999,11
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 443 161,10	8 726 370,94
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	506 189,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	506 189,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	900 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	900 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1 406 189,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196009

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Fundaquant 75 RVME)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(84 055,98)	(77 817,58)
Comisión de gestión	(70 676,80)	(65 978,65)
Comisión de depositario	(7 781,00)	(7 228,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 598,18)	(4 610,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(84 055,98)	(77 817,58)
Ingresos financieros	126 068,25	73 120,40
Gastos financieros	(6 708,54)	(931,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	635 908,31	794 170,21
Por operaciones de la cartera interior	619 219,44	206 602,86
Por operaciones de la cartera exterior	26 809,44	586 091,11
Por operaciones con derivados	(58,84)	-
Otros	(10 061,73)	1 476,24
Diferencias de cambio	(5 954,12)	880,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	200 840,04	105 290,69
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	39 778,34	47 260,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	161 199,44	33 294,70
Resultados por operaciones con derivados	(137,74)	24 735,97
Otros	-	-
Resultado financiero	950 153,94	972 530,30
Resultado antes de impuestos	866 097,96	894 712,72
Impuesto sobre beneficios	(8 660,98)	(8 947,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	857 436,98	885 765,59

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196010

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Government Mixto International)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 666 551,85	3 698 164,94
Deudores	7 283,93	7 607,38
Cartera de inversiones financieras	3 278 062,17	3 662 106,72
Cartera interior	1 752 143,51	1 716 062,29
Valores representativos de deuda	1 594 069,56	1 551 563,38
Instrumentos de patrimonio	56 340,00	49 640,00
Instituciones de Inversión Colectiva	101 733,95	114 858,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 522 223,35	1 945 471,09
Valores representativos de deuda	592 269,79	1 038 923,40
Instrumentos de patrimonio	483 159,01	467 135,34
Instituciones de Inversión Colectiva	446 794,55	437 572,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 840,28
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 695,31	573,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	381 205,75	28 450,84
TOTAL ACTIVO	3 666 551,85	3 698 164,94



OP7196011

CLASE 8.*

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Government Mixto International)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 660 967,54	3 692 271,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 660 967,54	3 692 271,05
Capital	-	-
Partícipes	3 622 381,60	3 461 695,91
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	38 585,94	230 575,14
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	5 584,31	5 893,89
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 584,31	5 893,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 666 551,85	3 698 164,94
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	97 994,08	106 826,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	97 994,08	106 826,52
Otras cuentas de orden	-	300 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	300 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	97 994,08	406 826,52

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196012

CLASE 8.*

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Government Mixto International)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 311,82)	(32 222,58)
Comisión de gestión	(25 587,96)	(24 146,90)
Comisión de depositario	(3 325,21)	(3 218,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 398,65)	(4 856,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 311,82)	(32 222,58)
Ingresos financieros	55 014,65	57 325,26
Gastos financieros	(971,04)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18 066,74	143 185,68
Por operaciones de la cartera interior	83 811,75	28 118,30
Por operaciones de la cartera exterior	(64 527,57)	116 897,90
Por operaciones con derivados	(79,07)	-
Otros	(1 138,37)	(1 830,52)
Diferencias de cambio	(3 040,36)	(7 565,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 217,53	72 181,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 375,49	17 642,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 194,99	49 220,97
Resultados por operaciones con derivados	(3 352,95)	5 312,97
Otros	-	5,35
Resultado financiero	73 287,52	265 126,76
Resultado antes de impuestos	38 975,70	232 904,18
Impuesto sobre beneficios	(389,76)	(2 329,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	38 585,94	230 575,14

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196013

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Momentum RFME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 312 943,78	2 364 261,82
Deudores	1 606,35	37 624,66
Cartera de inversiones financieras	1 921 302,82	1 873 994,96
Cartera interior	1 921 220,62	1 872 386,06
Valores representativos de deuda	1 764 000,00	1 650 000,00
Instrumentos de patrimonio	157 220,62	222 386,06
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	82,20	1 608,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	390 034,61	452 642,20
TOTAL ACTIVO	2 312 943,78	2 364 261,82



OP7196014

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Momentum RFME)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 196 410,47	2 351 254,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 196 410,47	2 351 254,71
Capital	-	-
Partícipes	2 221 400,98	2 276 728,69
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(24 990,51)	74 526,02
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	116 533,31	13 007,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	116 533,31	4 627,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	8 379,59
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 312 943,78	2 364 261,82
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	442 766,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	442 766,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	1 650 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	1 650 000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2 092 766,81

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196015

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Momentum RFME)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37 458,00)	(35 861,67)
Comisión de gestión	(31 686,31)	(31 062,70)
Comisión de depositario	(2 037,02)	(1 996,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	252,43	-
Otros	(3 987,10)	(2 802,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(37 458,00)	(35 861,67)
Ingresos financieros	42 317,52	72 235,96
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 945,58	23 125,16
Por operaciones de la cartera interior	2 862,64	23 709,77
Por operaciones de la cartera exterior	3 082,94	(584,61)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 419,57)	813,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34 376,04)	14 965,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	49 644,34	(1 262,99)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	444,72
Resultados por operaciones con derivados	(84 020,38)	15 784,18
Otros	-	0,07
Resultado financiero	12 467,49	111 140,48
Resultado antes de impuestos	(24 990,51)	75 278,81
Impuesto sobre beneficios	-	(752,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(24 990,51)	74 526,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196016

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Situaciones Especiales Euro 75 RVME)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 565 600,94	13 288 948,85
Deudores	39 396,28	99 063,68
Cartera de inversiones financieras	14 419 073,29	11 054 217,05
Cartera interior	13 148 952,51	10 269 824,09
Valores representativos de deuda	2 643 024,00	2 537 565,71
Instrumentos de patrimonio	9 236 782,45	6 890 947,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 269 146,06	841 311,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 258 390,83	762 541,92
Valores representativos de deuda	238 690,83	633 730,72
Instrumentos de patrimonio	1 019 700,00	128 811,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 729,95	21 851,04
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 107 131,37	2 135 668,12
TOTAL ACTIVO	15 565 600,94	13 288 948,85



OP7196017

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Situaciones Especiales Euro 75 RVME)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 003 859,80	12 911 584,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 003 859,80	12 911 584,14
Capital	-	-
Partícipes	12 313 208,58	12 544 907,31
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 690 651,22	366 676,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	561 741,14	377 364,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	561 741,14	377 364,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 565 600,94	13 288 948,85
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	464 769,43
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	464 769,43
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	464 769,43

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196018

CLASE 8.*

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Situaciones Especiales Euro 75 RVME)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(157 478,45)	(135 721,34)
Comisión de gestión	(141 290,42)	(121 054,26)
Comisión de depositario	(11 518,83)	(10 046,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 669,20)	(4 620,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(157 478,45)	(135 721,34)
Ingresos financieros	300 413,06	596 589,03
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	879 370,75	178 633,72
Por operaciones de la cartera interior	(176 941,47)	80 897,94
Por operaciones de la cartera exterior	1 056 312,22	97 735,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	476,49	12,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 697 723,33	(269 132,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 784 775,44	(266 431,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(87 052,11)	(2 729,72)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	28,43
Resultado financiero	2 875 307,97	506 101,98
Resultado antes de impuestos	2 717 829,52	370 380,64
Impuesto sobre beneficios	(27 178,30)	(3 703,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 690 651,22	366 676,83

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196019

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (BDS Global Income)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 276 011,63	3 320 646,07
Deudores	2 443,26	2 234,50
Cartera de inversiones financieras	3 479 836,88	2 696 869,76
Cartera interior	1 800 000,00	975 000,00
Valores representativos de deuda	1 800 000,00	975 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 662 670,50	1 704 075,81
Valores representativos de deuda	1 662 670,50	1 704 075,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17 166,38	17 793,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	793 731,49	621 541,81
TOTAL ACTIVO	4 276 011,63	3 320 646,07



OP7196020

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (BDS Global Income)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 262 595,83	3 305 466,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 262 595,83	3 305 466,86
Capital	-	-
Partícipes	4 194 219,60	3 192 729,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	68 376,23	112 737,45
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	13 415,80	15 179,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 493,22	15 000,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	922,58	178,59
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 276 011,63	3 320 646,07
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	877 110,10	832 649,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	586 202,59	832 649,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	290 907,51	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	877 110,10	832 649,52

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196021

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (BDS Global Income)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45 477,70)	(40 054,04)
Comisión de gestión	(36 948,20)	(33 072,70)
Comisión de depositario	(3 442,55)	(2 422,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 086,95)	(4 558,52)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(45 477,70)	(40 054,04)
Ingresos financieros	71 128,73	83 731,75
Gastos financieros	(302,73)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(30 836,52)	28 154,97
Por operaciones de la cartera interior	(26 807,30)	-
Por operaciones de la cartera exterior	(4 029,22)	28 154,97
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(23 377,73)	3 535,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	97 932,85	38 508,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	31 627,68	167,21
Resultados por operaciones con derivados	66 305,17	38 341,28
Otros	-	-
Resultado financiero	114 544,60	153 930,25
Resultado antes de impuestos	69 066,90	113 876,21
Impuesto sobre beneficios	(690,67)	(1 138,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	68 376,23	112 737,45

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.^a

OP7196022

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Corporate Mixto Internacional)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 880 785,72	24 985 015,42
Deudores	79 819,49	80 801,90
Cartera de inversiones financieras	13 971 160,18	23 797 567,90
Cartera interior	3 421 129,08	2 206 037,70
Valores representativos de deuda	2 996 318,46	1 622 587,30
Instrumentos de patrimonio	424 810,62	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	583 450,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 434 684,01	21 357 943,98
Valores representativos de deuda	6 590 900,43	15 764 105,25
Instrumentos de patrimonio	39 035,98	80 356,23
Instituciones de Inversión Colectiva	3 804 747,60	5 513 482,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	115 347,09	233 586,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	829 806,05	1 106 645,62
TOTAL ACTIVO	14 880 785,72	24 985 015,42



CLASE 8.ª



OP7196023

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Corporate Mixto Internacional)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 857 367,54	24 904 040,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 857 367,54	24 904 040,53
Capital	-	-
Partícipes	13 637 516,25	22 644 752,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 219 851,29	2 259 287,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	23 418,18	80 974,89
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 418,18	35 360,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	45 614,71
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 880 785,72	24 985 015,42
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	3 519 673,79	3 806 475,36
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 519 673,79	3 806 475,36
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 519 673,79	3 806 475,36

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196024

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Corporate Mixto Internacional)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(64 785,05)	(64 737,45)
Comisión de gestión	(40 548,45)	(40 962,46)
Comisión de depositario	(17 330,86)	(17 811,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 905,74)	(5 963,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(64 785,05)	(64 737,45)
Ingresos financieros	622 914,66	807 053,61
Gastos financieros	(3 110,87)	(76,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(904 140,15)	1 546 535,61
Por operaciones de la cartera interior	307 113,48	64 026,64
Por operaciones de la cartera exterior	(1 210 947,88)	1 482 508,97
Por operaciones con derivados	(305,75)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(133 964,92)	32 255,92
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 715 259,35	(38 922,63)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	113 925,95	2 571,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 135 198,79	16 781,59
Resultados por operaciones con derivados	466 134,61	(58 279,21)
Otros	-	3,99
Resultado financiero	1 296 958,07	2 346 846,32
Resultado antes de impuestos	1 232 173,02	2 282 108,87
Impuesto sobre beneficios	(12 321,73)	(22 821,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 219 851,29	2 259 287,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196025

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Garp RVMI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 596 617,48	4 314 964,80
Deudores	11 010,85	9 972,98
Cartera de inversiones financieras	3 927 180,16	4 130 385,78
Cartera interior	275 662,53	601 525,64
Valores representativos de deuda	-	397 215,74
Instrumentos de patrimonio	179 149,70	110 458,82
Instituciones de Inversión Colectiva	96 512,83	93 851,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 651 517,63	3 528 860,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 246 124,92	2 112 494,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 405 392,71	1 416 365,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	658 426,47	174 606,04
TOTAL ACTIVO	4 596 617,48	4 314 964,80



CLASE 8.ª



OP7196026

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Garp RVMI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

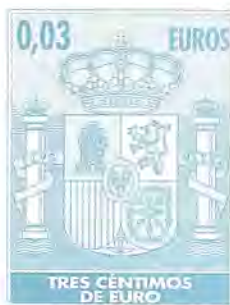
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 569 964,73	4 272 072,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 569 964,73	4 272 072,58
Capital	-	-
Partícipes	4 277 115,17	3 771 922,63
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	292 849,56	500 149,95
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	26 652,75	42 892,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 652,75	42 892,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 596 617,48	4 314 964,80
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	94 952,75
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	94 952,75
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	94 952,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196027

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Garp RVMI)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42 589,26)	(56 870,61)
Comisión de gestión	(33 640,22)	(48 673,80)
Comisión de depositario	(3 889,64)	(3 659,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 059,40)	(4 537,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(42 589,26)	(56 870,61)
Ingresos financieros	60 671,03	52 269,99
Gastos financieros	(3 583,88)	(13,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	162 035,76	502 601,99
Por operaciones de la cartera interior	422 834,82	43 505,43
Por operaciones de la cartera exterior	(257 043,32)	459 096,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(3 755,74)	-
Diferencias de cambio	(8 231,10)	(173,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	127 505,09	7 388,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16 347,93	5 648,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	111 157,16	1 740,16
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	338 396,90	562 072,58
Resultado antes de impuestos	295 807,64	505 201,97
Impuesto sobre beneficios	(2 958,08)	(5 052,02)
RESULTADO DEL EJERCICIO	292 849,56	500 149,95

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196028

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Currency Hedged)**Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 205 224,35	40 652 895,91
Deudores	869 232,49	451 465,87
Cartera de inversiones financieras	40 759 596,42	38 089 675,13
Cartera interior	5 460 317,13	7 411 598,23
Valores representativos de deuda	1 880 000,01	4 500 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 580 317,12	2 911 598,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	35 289 139,39	30 654 883,67
Valores representativos de deuda	1 233 783,99	2 730 679,14
Instrumentos de patrimonio	13 087 760,33	12 252 808,98
Instituciones de Inversión Colectiva	20 967 595,07	15 671 395,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 139,90	23 193,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 576 395,44	2 111 754,91
TOTAL ACTIVO	45 205 224,35	40 652 895,91



OP7196029

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Currency Hedged)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 098 844,30	40 356 701,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 098 844,30	40 356 701,94
Capital	-	-
Partícipes	40 359 357,23	34 646 614,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 739 487,07	5 710 087,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	106 380,05	296 193,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	106 380,05	111 001,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	185 192,11
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 205 224,35	40 652 895,91
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	19 100 670,59	15 228 634,71
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 100 670,59	15 228 634,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	8 300 000,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	4 500 000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	3 800 000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 100 670,59	23 528 634,71

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196030

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Currency Hedged)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	63 242,47	73 319,81
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(567 550,27)	(527 672,53)
Comisión de gestión	(527 876,12)	(496 730,57)
Comisión de depositario	(28 199,13)	(26 426,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 475,02)	(4 515,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(504 307,80)	(454 352,72)
Ingresos financieros	254 432,24	448 554,22
Gastos financieros	(7 337,46)	(535,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 721 898,30	6 941 683,70
Por operaciones de la cartera interior	5 411 284,93	753 416,49
Por operaciones de la cartera exterior	(2 650 970,28)	6 188 267,21
Por operaciones con derivados	(38 416,35)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(55 795,32)	13 854,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 378 470,72	(1 181 438,59)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	66 480,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 288 538,60	70 016,86
Resultados por operaciones con derivados	89 932,12	(1 318 023,57)
Otros	-	87,64
Resultado financiero	5 291 668,48	6 222 118,15
Resultado antes de impuestos	4 787 360,68	5 767 765,43
Impuesto sobre beneficios	(47 873,61)	(57 677,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 739 487,07	5 710 087,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196031

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum Equity+Commodity+Volatility)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 854 050,07	3 624 212,61
Deudores	24 724,38	69 588,38
Cartera de inversiones financieras	3 124 819,93	3 156 906,61
Cartera interior	1 599 564,02	1 074 172,21
Valores representativos de deuda	995 265,40	644 487,78
Instrumentos de patrimonio	3 001,98	88 447,25
Instituciones de Inversión Colectiva	601 296,64	341 237,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 521 784,64	2 082 734,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	12 180,29	492 603,82
Instituciones de Inversión Colectiva	1 509 604,35	1 582 778,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	7 352,03
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 471,27	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	704 505,76	397 717,62
TOTAL ACTIVO	3 854 050,07	3 624 212,61



CLASE 8.ª



OP7196032

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum Equity+Commodity+Volatility)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 839 216,15	3 618 004,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 839 216,15	3 618 004,22
Capital	-	-
Partícipes	3 596 809,54	3 598 309,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	242 406,61	19 694,94
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	14 833,92	6 208,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 833,92	6 208,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 854 050,07	3 624 212,61
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	16 018,38	152 020,07
Compromisos por operaciones largas de derivados	16 018,38	152 020,07
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	358 480,28
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	358 480,28
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 018,38	510 500,35

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196033

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum Equity+Commodity+Volatility)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	871,99	643,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(62 580,30)	(56 165,06)
Comisión de gestión	(54 715,78)	(49 126,31)
Comisión de depositario	(3 337,81)	(3 245,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 526,71)	(3 792,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(61 708,31)	(55 521,15)
Ingresos financieros	52 891,57	52 677,99
Gastos financieros	(1 697,99)	(75,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	129 080,56	(50 574,60)
Por operaciones de la cartera interior	105 951,35	41 098,18
Por operaciones de la cartera exterior	20 967,85	(85 941,20)
Por operaciones con derivados	(789,73)	-
Otros	2 951,09	(5 731,58)
Diferencias de cambio	(6 225,51)	1 769,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	132 514,84	71 618,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	73 650,74	40 166,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	33 029,33	12 731,65
Resultados por operaciones con derivados	25 834,77	18 720,44
Otros	-	-
Resultado financiero	306 563,47	75 415,03
Resultado antes de impuestos	244 855,16	19 893,88
Impuesto sobre beneficios	(2 448,55)	(198,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	242 406,61	19 694,94

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196034

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum RV + RF)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 542 181,79	7 559 250,72
Deudores	322 032,98	18 620,92
Cartera de inversiones financieras	7 984 853,77	6 630 182,07
Cartera interior	5 365 328,91	1 709 323,93
Valores representativos de deuda	3 478 330,91	-
Instrumentos de patrimonio	1 886 998,00	1 709 323,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 616 929,49	4 920 858,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 616 929,49	4 920 858,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 595,37	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 235 295,04	910 447,73
TOTAL ACTIVO	10 542 181,79	7 559 250,72

CLASE 8.^a

OP7196035

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum RV + RF)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 512 313,24	7 529 185,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 512 313,24	7 529 185,37
Capital	-	-
Partícipes	8 465 883,66	5 138 241,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 046 429,58	2 390 943,56
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	29 868,55	30 065,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 868,55	30 065,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 542 181,79	7 559 250,72
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	4 518 808,60	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 518 808,60	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 518 808,60	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.^a

OP7196036

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum RV + RF)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(59 268,57)	(45 259,63)
Comisión de gestión	(45 492,18)	(34 831,52)
Comisión de depositario	(7 776,53)	(5 392,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 999,86)	(5 035,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(59 268,57)	(45 259,63)
Ingresos financieros	273 492,98	133 627,38
Gastos financieros	(3 096,95)	(81,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 112 946,04)	2 369 551,73
Por operaciones de la cartera interior	(663 120,41)	161 880,55
Por operaciones de la cartera exterior	(451 029,73)	2 207 671,18
Por operaciones con derivados	1 204,10	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(302 401,46)	(3 882,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 271 320,63	(38 860,37)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25 010,33	(8 681,21)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 154 332,59	30 551,85
Resultados por operaciones con derivados	91 977,71	(60 744,74)
Otros	-	13,73
Resultado financiero	2 126 369,16	2 460 354,14
Resultado antes de impuestos	2 067 100,59	2 415 094,51
Impuesto sobre beneficios	(20 671,01)	(24 150,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 046 429,58	2 390 943,56

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196037

GVC Gaesco Crossover, F.I. (RV Zona Euro)

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 690 210,82	4 066 773,40
Deudores	72 805,44	31 204,33
Cartera de inversiones financieras	4 450 244,50	3 993 531,00
Cartera interior	1 352 630,50	1 257 465,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 352 630,50	1 257 465,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 097 614,00	2 736 066,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 097 614,00	2 736 066,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	167 160,88	42 038,07
TOTAL ACTIVO	4 690 210,82	4 066 773,40



OP7196038

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (RV Zona Euro)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 677 903,82	4 061 364,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 677 903,82	4 061 364,34
Capital	-	-
Partícipes	4 079 525,96	3 943 907,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	598 377,86	117 457,34
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 307,00	5 409,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 307,00	5 409,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 690 210,82	4 066 773,40
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196039

GVC Gaesco Crossover, F.I. (RV Zona Euro)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43 566,45)	(40 202,78)
Comisión de gestión	(34 444,16)	(31 906,30)
Comisión de depositario	(4 054,47)	(3 762,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 067,82)	(4 534,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(43 566,45)	(40 202,78)
Ingresos financieros	185 220,11	136 167,72
Gastos financieros	(11 476,20)	(98,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	333 139,82	44 471,67
Por operaciones de la cartera interior	143 174,14	78 510,76
Por operaciones de la cartera exterior	189 965,68	(34 039,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(419,69)	1,65
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	141 524,49	(21 695,87)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	39 418,28	353,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	102 106,22	(22 057,15)
Resultados por operaciones con derivados	(0,01)	-
Otros	-	7,44
Resultado financiero	647 988,53	158 846,56
Resultado antes de impuestos	604 422,08	118 643,78
Impuesto sobre beneficios	(6 044,22)	(1 186,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	598 377,86	117 457,34

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196040

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Voa Mixto Internacional)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 749 955,45	7 601 283,90
Deudores	527 365,20	495 452,41
Cartera de inversiones financieras	8 125 198,82	6 774 151,27
Cartera interior	4 161 147,14	2 081 600,71
Valores representativos de deuda	3 269 335,82	1 285 151,79
Instrumentos de patrimonio	891 811,32	796 448,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 920 783,74	4 667 345,51
Valores representativos de deuda	1 253 125,26	2 297 157,35
Instrumentos de patrimonio	2 667 658,48	2 370 188,16
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43 267,94	25 205,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	97 391,43	331 680,22
TOTAL ACTIVO	8 749 955,45	7 601 283,90



OP7196041

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Voa Mixto Internacional)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 497 108,11	7 388 807,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 497 108,11	7 388 807,42
Capital	-	-
Partícipes	7 438 896,44	6 987 184,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 058 211,67	401 622,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	252 847,34	212 476,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	252 847,34	8 288,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	204 187,83
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 749 955,45	7 601 283,90
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	1 476 767,63	2 100 690,24
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 143 647,43	2 048 559,14
Compromisos por operaciones cortas de derivados	333 120,20	52 131,10
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 476 767,63	2 100 690,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



OP7196042

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Voa Mixto Internacional)****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 140,18)	(28 130,98)
Comisión de gestión	(21 694,36)	(17 145,09)
Comisión de depositario	(6 820,10)	(6 130,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 625,72)	(4 855,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 140,18)	(28 130,98)
Ingresos financieros	774 389,86	110 119,11
Gastos financieros	(2 177,45)	(987,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	226 833,29	(96 060,46)
Por operaciones de la cartera interior	897 984,73	125 923,38
Por operaciones de la cartera exterior	(602 560,19)	(332 800,18)
Por operaciones con derivados	(12 388,74)	-
Otros	(56 202,51)	110 816,34
Diferencias de cambio	(96 813,30)	26 087,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	200 808,46	394 651,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	353 088,36	33 205,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(573 934,80)	17 661,94
Resultados por operaciones con derivados	421 654,90	343 763,96
Otros	-	20,43
Resultado financiero	1 103 040,86	433 810,42
Resultado antes de impuestos	1 068 900,68	405 679,44
Impuesto sobre beneficios	(10 689,01)	(4 056,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 058 211,67	401 622,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196043

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (US Growth RVI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 512 905,44	4 733 192,06
Deudores	9 431,58	8 853,85
Cartera de inversiones financieras	4 182 323,32	4 403 484,72
Cartera interior	192 010,00	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	192 010,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 990 313,32	4 403 484,72
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 990 313,32	4 403 484,72
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	321 150,54	320 853,49
TOTAL ACTIVO	4 512 905,44	4 733 192,06



CLASE 8.ª



OP7196044

GVC Gaesco Crossover, F.I. (US Growth RVI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 505 891,87	4 657 269,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 505 891,87	4 657 269,16
Capital	-	-
Partícipes	4 657 116,33	3 792 474,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(151 224,46)	864 794,66
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	7 013,57	75 922,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 013,57	75 922,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 512 905,44	4 733 192,06
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	40,61	43,65
Compromisos por operaciones largas de derivados	40,61	43,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40,61	43,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196045

GVC Gaesco Crossover, F.I. (US Growth RVI)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(45 134,88)	(103 408,79)
Comisión de gestión	(37 461,59)	(96 208,26)
Comisión de depositario	(4 087,48)	(3 739,47)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	1 527,52	-
Otros	(5 113,33)	(3 461,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(45 134,88)	(103 408,79)
Ingresos financieros	43 160,00	41 965,48
Gastos financieros	(5 734,36)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(471 136,64)	938 376,81
Por operaciones de la cartera interior	39 294,63	-
Por operaciones de la cartera exterior	(510 431,27)	938 376,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(100 200,98)	(2 656,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	427 822,40	(746,60)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	427 822,41	(746,60)
Resultados por operaciones con derivados	(0,01)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(106 089,58)	976 938,75
Resultado antes de impuestos	(151 224,46)	873 529,96
Impuesto sobre beneficios	-	(8 735,30)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(151 224,46)	864 794,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196046

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Geopolitical Hedging RVM)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 630 204,83	2 109 928,03
Deudores	114 373,49	8 657,75
Cartera de inversiones financieras	2 462 031,20	2 090 633,52
Cartera interior	564 845,00	490 801,44
Valores representativos de deuda	470 000,00	320 000,00
Instrumentos de patrimonio	94 845,00	170 801,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 897 164,31	1 599 808,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 662 996,17	1 294 008,01
Instituciones de Inversión Colectiva	234 166,40	305 800,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1,74	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21,89	23,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	53 800,14	10 636,76
TOTAL ACTIVO	2 630 204,83	2 109 928,03



OP7196047

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Geopolitical Hedging RVM)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 617 381,23	2 096 869,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 617 381,23	2 096 869,24
Capital	-	-
Partícipes	2 217 785,96	1 729 034,76
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	399 595,27	367 834,48
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 823,60	13 058,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 823,60	10 029,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	3 028,91
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 630 204,83	2 109 928,03
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	1 736 028,79	253 752,96
Compromisos por operaciones largas de derivados	251 336,59	253 752,96
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 484 692,20	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 736 028,79	253 752,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196048

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Geopolitical Hedging RVM)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49 921,27)	(39 073,78)
Comisión de gestión	(42 609,86)	(34 072,99)
Comisión de depositario	(2 139,25)	(1 711,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 172,16)	(3 289,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(49 921,27)	(39 073,78)
Ingresos financieros	38 427,47	35 737,45
Gastos financieros	(1 456,08)	(91,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	95 020,72	382 178,68
Por operaciones de la cartera interior	324 851,25	60 572,91
Por operaciones de la cartera exterior	(228 666,92)	321 605,77
Por operaciones con derivados	(1 163,61)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(81 354,79)	(1 599,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	402 915,54	(5 601,22)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 388,84	(2 155,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	398 495,40	1 718,59
Resultados por operaciones con derivados	(12 968,70)	(5 163,89)
Otros	-	-
Resultado financiero	453 552,86	410 623,76
Resultado antes de impuestos	403 631,59	371 549,98
Impuesto sobre beneficios	(4 036,32)	(3 715,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	399 595,27	367 834,48

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196049

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Extreme World Growth RVI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 038 726,86	971 065,50
Deudores	3 401,23	3 837,83
Cartera de inversiones financieras	970 971,31	990 664,56
Cartera interior	-	10 062,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	10 062,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	970 971,31	980 601,76
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	970 971,31	980 601,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	64 354,32	(23 436,89)
TOTAL ACTIVO	1 038 726,86	971 065,50



OP7196050

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Extreme World Growth RVI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 033 834,44	967 943,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 033 834,44	967 943,24
Capital	-	-
Partícipes	947 984,90	873 886,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	85 849,54	94 056,97
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	4 892,42	3 122,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 892,42	3 122,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 038 726,86	971 065,50
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196051

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Extreme World Growth RVI)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23 221,16)	(18 559,73)
Comisión de gestión	(16 643,26)	(14 170,69)
Comisión de depositario	(937,92)	(807,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 639,98)	(3 581,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(23 221,16)	(18 559,73)
Ingresos financieros	18 001,10	15 818,02
Gastos financieros	(1 129,54)	(10,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	35 427,62	98 237,38
Por operaciones de la cartera interior	226 310,20	(6 937,70)
Por operaciones de la cartera exterior	(190 882,58)	105 175,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 501,36)	(270,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	65 140,05	(208,29)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(31,53)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	65 171,58	(208,29)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	109 937,87	113 566,77
Resultado antes de impuestos	86 716,71	95 007,04
Impuesto sobre beneficios	(867,17)	(950,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	85 849,54	94 056,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196052

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (M&S Quality RVI)****Balance al 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 948 183,22	8 712 404,52
Deudores	86 204,37	65 951,18
Cartera de inversiones financieras	13 555 199,76	8 120 335,86
Cartera interior	302 264,10	154 380,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	302 264,10	154 380,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 252 935,66	7 965 955,46
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	13 229 545,32	7 927 867,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 390,34	38 087,56
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 306 779,09	526 117,48
TOTAL ACTIVO	15 948 183,22	8 712 404,52



OP7196053

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (M&S Quality RVI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 794 284,57	8 641 829,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 794 284,57	8 641 829,48
Capital	-	-
Partícipes	14 083 867,44	7 960 636,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 710 417,13	681 193,23
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	153 898,65	70 575,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	153 898,65	65 072,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 502,73
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 948 183,22	8 712 404,52
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	3 523 254,56	3 113 385,15
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 523 254,56	3 113 385,15
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 523 254,56	3 113 385,15

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.^a

OP7196054

GVC Gaesco Crossover, F.I. (M&S Quality RVI)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(270 577,50)	(116 028,32)
Comisión de gestión	(254 415,16)	(107 655,02)
Comisión de depositario	(10 024,10)	(5 225,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 138,24)	(3 147,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(270 577,50)	(116 028,32)
Ingresos financieros	342 700,97	139 062,02
Gastos financieros	(26 199,30)	(758,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	188 973,10	719 318,53
Por operaciones de la cartera interior	1 457 632,33	23 644,28
Por operaciones de la cartera exterior	(1 266 296,43)	695 674,25
Por operaciones con derivados	(2 362,80)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(237 629,82)	766,50
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 730 426,62	(54 286,60)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(146,16)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 142 969,79	38 704,84
Resultados por operaciones con derivados	587 456,83	(92 852,25)
Otros	-	6,97
Resultado financiero	1 998 271,57	804 102,29
Resultado antes de impuestos	1 727 694,07	688 073,97
Impuesto sobre beneficios	(17 276,94)	(6 880,74)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 710 417,13	681 193,23

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196055

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I. (Inflation Pill RVMI)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 227 491,29	3 356 358,72
Deudores	21 570,75	19 574,12
Cartera de inversiones financieras	3 133 179,15	3 270 609,04
Cartera interior	1 033 086,21	1 541 476,33
Valores representativos de deuda	700 579,56	1 243 288,36
Instrumentos de patrimonio	65 847,00	51 465,60
Instituciones de Inversión Colectiva	266 659,65	246 722,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 095 922,79	1 729 011,38
Valores representativos de deuda	253 542,13	95 677,83
Instrumentos de patrimonio	1 571 899,18	1 343 259,70
Instituciones de Inversión Colectiva	270 481,48	280 223,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	9 850,72
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 170,15	121,33
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	72 741,39	66 175,56
TOTAL ACTIVO	3 227 491,29	3 356 358,72



CLASE 8.ª



OP7196056

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Inflation Pill RVMI)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 218 318,07	3 351 395,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 218 318,07	3 351 395,92
Capital	-	-
Partícipes	3 000 935,53	3 147 586,61
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	217 382,54	203 809,31
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	9 173,22	4 962,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 173,22	4 962,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 227 491,29	3 356 358,72
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	453 068,16	486 703,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	453 068,16	486 703,21
Otras cuentas de orden	-	274 750,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	274 750,44
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	453 068,16	761 453,65

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196057

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Inflation Pill RVM)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(25 865,03)	(23 414,28)
Comisión de gestión	(17 584,57)	(17 476,00)
Comisión de depositario	(2 878,27)	(2 936,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 402,19)	(3 001,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(25 865,03)	(23 414,28)
Ingresos financieros	70 383,91	44 514,45
Gastos financieros	(4 118,26)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	152 575,46	111 275,90
Por operaciones de la cartera interior	352 510,98	(14 657,24)
Por operaciones de la cartera exterior	(191 765,37)	124 061,89
Por operaciones con derivados	(157,35)	-
Otros	(8 012,80)	1 871,25
Diferencias de cambio	(2 697,71)	(4 192,51)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29 299,95	77 684,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 336,93	26 764,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12 569,35	29 792,38
Resultados por operaciones con derivados	1 393,67	21 122,89
Otros	-	4,35
Resultado financiero	245 443,35	229 282,27
Resultado antes de impuestos	219 578,32	205 867,99
Impuesto sobre beneficios	(2 195,78)	(2 058,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	217 382,54	203 809,31

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196058

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Top-Down 3 Sectores)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	595 625,69	175 831,42
Deudores	7 077,73	139,69
Cartera de inversiones financieras	542 022,53	156 975,83
Cartera interior	338 604,20	79 971,11
Valores representativos de deuda	205 000,00	79 971,11
Instrumentos de patrimonio	126 804,20	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	6 800,00	-
Cartera exterior	203 064,12	77 000,28
Valores representativos de deuda	23 673,60	29 938,88
Instrumentos de patrimonio	167 070,52	47 061,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 320,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	354,21	4,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	46 525,43	18 715,90
TOTAL ACTIVO	595 625,69	175 831,42



CLASE 8.ª



OP7196059

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Top-Down 3 Sectores)**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	570 771,28	174 623,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	570 771,28	174 623,41
Capital	-	-
Partícipes	662 510,39	180 050,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(91 739,11)	(5 426,59)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	24 854,41	1 208,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 854,41	1 208,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	595 625,69	175 831,42
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	232 800,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	232 800,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	232 800,00	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196060

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Top-Down 3 Sectores)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 330,77)	(3 322,97)
Comisión de gestión	(8 622,05)	(806,00)
Comisión de depositario	(485,61)	(41,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	926,66	-
Otros	(5 149,77)	(2 475,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 330,77)	(3 322,97)
Ingresos financieros	13 449,62	1 334,54
Gastos financieros	(80,23)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(20 034,44)	(2 462,17)
Por operaciones de la cartera interior	26 522,71	21,73
Por operaciones de la cartera exterior	(46 073,25)	(2 481,10)
Por operaciones con derivados	(488,97)	-
Otros	5,07	(2,80)
Diferencias de cambio	(2 522,57)	(975,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(69 220,72)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(505,42)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	34 140,90	-
Resultados por operaciones con derivados	(102 856,20)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(78 408,34)	(2 103,62)
Resultado antes de impuestos	(91 739,11)	(5 426,59)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(91 739,11)	(5 426,59)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 905 892,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 905 892,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	142 007 385,23	-	-	16 144 915,03	-	-	158 152 300,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	142 007 385,23	-	-	16 144 915,03	-	-	158 152 300,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 905 892,10	-	-	16 905 892,10
Aplicación del resultado del ejercicio	16 144 915,03	-	-	(16 144 915,03)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	12 615 049,54	-	-	-	-	-	12 615 049,54
Reembolsos	(17 207 450,93)	-	-	-	-	-	(17 207 450,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	153 559 898,87	-	-	16 905 892,10	-	-	170 465 790,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196061

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 144 915,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 144 915,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	121 181 156,21	-	-	11 288 897,99	-	-	132 470 054,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	121 181 156,21	-	-	11 288 897,99	-	-	132 470 054,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	11 288 897,99	-	-	16 144 915,03	-	-	16 144 915,03
Operaciones con participes	-	-	-	(11 288 897,99)	-	-	-
Suscripciones	13 146 755,02	-	-	-	-	-	13 146 755,02
Reembolsos	(3 609 423,99)	-	-	-	-	-	(3 609 423,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	142 007 385,23	-	-	16 144 915,03	-	-	158 152 300,26



CLASE 8.ª



OP7196062

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				907 937,69		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				907 937,69		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2024	14 304 396,74	-	-	869 127,94	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	14 304 396,74	-	-	869 127,94	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	907 937,69	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	869 127,94	-	-	(869 127,94)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	61 695,18	-	-	-	-	-
Reembolsos	(18 155,07)	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	15 217 064,79	-	-	907 937,69	-	-
						16 125 002,48



OP7196063

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	869 127,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	869 127,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 159 722,87	-	-	1 183 480,45	-	-	11 343 203,32
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 159 722,87	-	-	1 183 480,45	-	-	11 343 203,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 183 480,45	-	-	869 127,94	-	-	869 127,94
Operaciones con partícipes	-	-	-	(1 183 480,45)	-	-	-
Suscripciones	3 004 000,00	-	-	-	-	-	3 004 000,00
Reembolsos	(42 806,58)	-	-	-	-	-	(42 806,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	14 304 396,74	-	-	869 127,94	-	-	15 173 524,68



CLASE 8.^a



OP7196064

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Fundaquant 75 RVME)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	857 436,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	857 436,98

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 812 326,38	-	-	885 765,59	-	-	8 698 091,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 812 326,38	-	-	885 765,59	-	-	8 698 091,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	885 765,59	-	-	857 436,98	-	-	857 436,98
Operaciones con partícipes	-	-	-	(885 765,59)	-	-	-
Suscripciones	1 052 939,63	-	-	-	-	-	1 052 939,63
Reembolsos	(1 184 713,08)	-	-	-	-	-	(1 184 713,08)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	8 566 318,52	-	-	857 436,98	-	-	9 423 755,50

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196065

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Fundaquant 75 RVME)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	885 765,59
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	885 765,59

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	7 351 452,78	-	-	874 658,99	-	-	8 226 111,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	7 351 452,78	-	-	874 658,99	-	-	8 226 111,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	885 765,59	-	-	885 765,59
Aplicación del resultado del ejercicio	874 658,99	-	-	(874 658,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(413 785,39)	-	-	-	-	-	(413 785,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 812 326,38	-	-	885 765,59	-	-	8 698 091,97



CLASE 8.ª



OP7196066

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Government Mixto International)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	38 585,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	38 585,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 461 695,91	-	-	230 575,14	-	-	3 692 271,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 461 695,91	-	-	230 575,14	-	-	3 692 271,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	38 585,94	-	-	38 585,94
Aplicación del resultado del ejercicio	230 575,14	-	-	(230 575,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	410 394,19	-	-	-	-	-	410 394,19
Reembolsos	(480 283,64)	-	-	-	-	-	(480 283,64)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3 622 381,60	-	-	38 585,94	-	-	3 660 967,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196067

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Government Mixto International)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	230 575,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	230 575,14

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 215 597,67	-	-	186 528,05	-	-	3 402 125,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 215 597,67	-	-	186 528,05	-	-	3 402 125,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	230 575,14	-	-	230 575,14
Aplicación del resultado del ejercicio	186 528,05	-	-	(186 528,05)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	447 054,53	-	-	-	-	-	447 054,53
Reembolsos	(387 484,34)	-	-	-	-	-	(387 484,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 461 695,91	-	-	230 575,14	-	-	3 692 271,05



CLASE 8.ª



OP7196068

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Momentum RFME)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(24 990,51)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(24 990,51)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2 276 728,69	-	-	74 526,02	-	-	2 351 254,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2 276 728,69	-	-	74 526,02	-	-	2 351 254,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(24 990,51)	-	-	(24 990,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	74 526,02	-	-	(74 526,02)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 200,00	-	-	-	-	-	25 200,00
Reembolsos	(155 053,73)	-	-	-	-	-	(155 053,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2 221 400,98	-	-	(24 990,51)	-	-	2 196 410,47

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196069

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Momentum RFME)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	74 526,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	74 526,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 222 107,04	-	-	4 564,58	-	-	1 226 671,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 222 107,04	-	-	4 564,58	-	-	1 226 671,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	74 526,02	-	-	74 526,02
Aplicación del resultado del ejercicio	4 564,58	-	-	(4 564,58)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 236 309,53	-	-	-	-	-	1 236 309,53
Reembolsos	(186 252,46)	-	-	-	-	-	(186 252,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	2 276 728,69	-	-	74 526,02	-	-	2 351 254,71



CLASE 8.ª



OP7196070

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Situaciones Especiales Euro 75 RVME)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 690 651,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 690 651,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	12 544 907,31	-	-	366 676,83	-	-	12 911 584,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	12 544 907,31	-	-	366 676,83	-	-	12 911 584,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 690 651,22	-	-	2 690 651,22
Aplicación del resultado del ejercicio	366 676,83	-	-	(366 676,83)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	167 486,18	-	-	-	-	-	167 486,18
Reembolsos	(765 861,74)	-	-	-	-	-	(765 861,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	12 313 208,58	-	-	2 690 651,22	-	-	15 003 859,80

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



OP7196072

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 455 525,26	-	-	1 725 741,11	-	-	12 181 266,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	10 455 525,26	-	-	1 725 741,11	-	-	12 181 266,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	366 676,83	-	-	366 676,83
Aplicación del resultado del ejercicio	1 725 741,11	-	-	(1 725 741,11)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	735 138,81	-	-	-	-	-	735 138,81
Reembolsos	(371 497,87)	-	-	-	-	-	(371 497,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	12 544 907,31	-	-	366 676,83	-	-	12 911 584,14

GVC Gaesco Crossover, F.I. (BDS Global Income)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	68 376,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	68 376,23

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 192 729,41	-	-	112 737,45	-	-	3 305 466,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 192 729,41	-	-	112 737,45	-	-	3 305 466,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	68 376,23	-	-	68 376,23
Aplicación del resultado del ejercicio	112 737,45	-	-	(112 737,45)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 067 103,33	-	-	-	-	-	1 067 103,33
Reembolsos	(178 350,59)	-	-	-	-	-	(178 350,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	4 194 219,60	-	-	68 376,23	-	-	4 262 595,83

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196073

GVC Gaesco Crossover, F.I. (BDS Global Income)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	112 737,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	112 737,45

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2 094 528,48	-	-	55 278,24	-	-	2 149 806,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2 094 528,48	-	-	55 278,24	-	-	2 149 806,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	112 737,45	-	-	112 737,45
Aplicación del resultado del ejercicio	55 278,24	-	-	(55 278,24)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 379 772,93	-	-	-	-	-	1 379 772,93
Reembolsos	(336 850,24)	-	-	-	-	-	(336 850,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 192 729,41	-	-	112 737,45	-	-	3 305 466,86



CLASE 8.ª



OP7196074

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Corporate Mixto Internacional)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 219 851,2
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 219 851,2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	22 644 752,75	-	-	2 259 287,78	-	-	24 904 040,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	22 644 752,75	-	-	2 259 287,78	-	-	24 904 040,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 219 851,29	-	-	1 219 851,29
Aplicación del resultado del ejercicio	2 259 287,78	-	-	(2 259 287,78)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	419 253,85	-	-	-	-	-	419 253,85
Reembolsos	(11 685 778,13)	-	-	-	-	-	(11 685 778,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	13 637 516,25	-	-	1 219 851,29	-	-	14 857 367,54

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196075

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Corporate Mixto Internacional)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 259 287,78

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 259 287,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	21 248 484,78	-	-	1 542 679,47	-	-	22 791 164,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	21 248 484,78	-	-	1 542 679,47	-	-	22 791 164,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 259 287,78	-	-	2 259 287,78
Aplicación del resultado del ejercicio	1 542 679,47	-	-	(1 542 679,47)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	69 258,00	-	-	-	-	-	69 258,00
Reembolsos	(215 669,50)	-	-	-	-	-	(215 669,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	22 644 752,75	-	-	2 259 287,78	-	-	24 904 040,53



CLASE 8.ª



OP7196076



OP7196077

-as Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Garp RVMI)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	500 149,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	500 149,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 503 630,03	-	-	259 359,92	-	-	3 762 989,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 503 630,03	-	-	259 359,92	-	-	3 762 989,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	500 149,95	-	-	500 149,95
Aplicación del resultado del ejercicio	259 359,92	-	-	(259 359,92)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	13 000,00	-	-	-	-	-	13 000,00
Reembolsos	(4 067,32)	-	-	-	-	-	(4 067,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 771 922,63	-	-	500 149,95	-	-	4 272 072,58



CLASE 8.ª



OP7196078



OP7196079

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Currency Hedged)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 710 087,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 710 087,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	31 713 950,58	-	-	2 874 006,57	-	-	34 587 957,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	31 713 950,58	-	-	2 874 006,57	-	-	34 587 957,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 710 087,78	-	-	5 710 087,78
Aplicación del resultado del ejercicio	2 874 006,57	-	-	(2 874 006,57)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	137 869,52	-	-	-	-	-	137 869,52
Reembolsos	(79 212,51)	-	-	-	-	-	(79 212,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	34 646 614,16	-	-	5 710 087,78	-	-	40 356 701,94



CLASE 8.ª



OP7196080

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum Equity+Commodity+Volatility)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	242 406,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	242 406,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 598 309,28	-	-	19 694,94	-	-	3 618 004,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 598 309,28	-	-	19 694,94	-	-	3 618 004,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	242 406,61	-	-	242 406,61
Aplicación del resultado del ejercicio	19 694,94	-	-	(19 694,94)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	143 691,85	-	-	-	-	-	143 691,85
Reembolsos	(164 886,53)	-	-	-	-	-	(164 886,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3 596 809,54	-	-	242 406,61	-	-	3 839 216,15

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196081

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum Equity+Commodity+Volatility)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	19 694,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	19 694,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 573 875,45	-	-	127 285,27	-	-	3 701 160,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 573 875,45	-	-	127 285,27	-	-	3 701 160,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	19 694,94	-	-	19 694,94
Aplicación del resultado del ejercicio	127 285,27	-	-	(127 285,27)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	30 000,00	-	-	-	-	-	30 000,00
Reembolsos	(132 851,44)	-	-	-	-	-	(132 851,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 598 309,28	-	-	19 694,94	-	-	3 618 004,22



CLASE 8.ª



OP7196082

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 046 429,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 046 429,58

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5 138 241,81	-	-	2 390 943,56	-	-	7 529 185,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5 138 241,81	-	-	2 390 943,56	-	-	7 529 185,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 046 429,58	-	-	2 046 429,58
Aplicación del resultado del ejercicio	2 390 943,56	-	-	(2 390 943,56)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 191 130,03	-	-	-	-	-	1 191 130,03
Reembolsos	(254 431,74)	-	-	-	-	-	(254 431,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	8 465 883,66	-	-	2 046 429,58	-	-	10 512 313,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196083

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Momentum RV + RF)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 390 943,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 390 943,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	5 008 448,02	-	-	474 042,66	-	-	5 482 490,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	5 008 448,02	-	-	474 042,66	-	-	5 482 490,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 390 943,56	-	-	2 390 943,56
Aplicación del resultado del ejercicio	474 042,66	-	-	(474 042,66)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	313 275,47	-	-	-	-	-	313 275,47
Reembolsos	(657 524,34)	-	-	-	-	-	(657 524,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	5 138 241,81	-	-	2 390 943,56	-	-	7 529 185,37



CLASE 8.^{va}



OP7196084

GVC Gaesco Crossover, F.I. (RV Zona Euro)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	598 377,86
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	598 377,86

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 943 907,00	-	-	117 457,34	-	-	4 061 364,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 943 907,00	-	-	117 457,34	-	-	4 061 364,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	598 377,86	-	-	598 377,86
Aplicación del resultado del ejercicio	117 457,34	-	-	(117 457,34)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	38 619,86	-	-	-	-	-	38 619,86
Reembolsos	(20 458,24)	-	-	-	-	-	(20 458,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	4 079 525,96	-	-	598 377,86	-	-	4 677 903,82

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196085

GVC Gaesco Crossover, F.I. (RV Zona Euro)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	117 457,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	117 457,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 379 447,14	-	-	566 540,24	-	-	3 945 987,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 379 447,14	-	-	566 540,24	-	-	3 945 987,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	117 457,34	-	-	117 457,34
Aplicación del resultado del ejercicio	566 540,24	-	-	(566 540,24)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 000,00	-	-	-	-	-	1 000,00
Reembolsos	(3 080,38)	-	-	-	-	-	(3 080,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 943 907,00	-	-	117 457,34	-	-	4 061 364,34



CLASE 8.ª



OP7196086

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Voa Mixto Internacional)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 058 211,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 058 211,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6 987 184,77	-	-	401 622,65	-	-	7 388 807,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6 987 184,77	-	-	401 622,65	-	-	7 388 807,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 058 211,67	-	-	1 058 211,67
Aplicación del resultado del ejercicio	401 622,65	-	-	(401 622,65)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	50 089,02	-	-	-	-	-	50 089,02
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	7 438 896,44	-	-	1 058 211,67	-	-	8 497 108,11

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196087

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Voa Mixto Internacional)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	401 622,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	401 622,65

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	6 202 032,92	-	-	517 134,42	-	-	6 719 167,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	6 202 032,92	-	-	517 134,42	-	-	6 719 167,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	517 134,42	-	-	401 622,65	-	-	401 622,65
Operaciones con participes	-	-	-	(517 134,42)	-	-	-
Suscripciones	284 824,72	-	-	-	-	-	7 388 807,42
Reembolsos	(16 807,29)	-	-	-	-	-	(16 807,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6 987 184,77	-	-	401 622,65	-	-	7 388 807,42



CLASE 8.ª



OP7196088

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(151 224,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(151 224,46)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 792 474,50	-	-	864 794,66	-	-	4 657 269,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 792 474,50	-	-	864 794,66	-	-	4 657 269,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	864 794,66	-	-	(151 224,46)	-	-	(151 224,46)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(864 794,66)	-	-	-
Suscripciones	324 844,77	-	-	-	-	-	324 844,77
Reembolsos	(324 997,60)	-	-	-	-	-	(324 997,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	4 657 116,33	-	-	(151 224,46)	-	-	4 505 891,87

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196089

GVC Gaesco Crossover, F.I. (US Growth RVI)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 864 794,66

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 864 794,66

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2 980 785,17	-	-	489 337,86	-	-	3 470 123,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	2 980 785,17	-	-	489 337,86	-	-	3 470 123,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	864 794,66	-	-	864 794,66
Aplicación del resultado del ejercicio	489 337,86	-	-	(489 337,86)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	437 783,79	-	-	-	-	-	437 783,79
Reembolsos	(115 432,32)	-	-	-	-	-	(115 432,32)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 792 474,50	-	-	864 794,66	-	-	4 657 269,16



CLASE B.ª



OP7196090

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Geopolitical Hedging RVMI)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	399 595,27
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	399 595,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 729 034,76	-	-	367 834,48	-	-	2 096 869,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 729 034,76	-	-	367 834,48	-	-	2 096 869,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	399 595,27	-	-	399 595,27
Aplicación del resultado del ejercicio	367 834,48	-	-	(367 834,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	537 727,31	-	-	-	-	-	537 727,31
Reembolsos	(416 810,59)	-	-	-	-	-	(416 810,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	2 217 785,96	-	-	399 595,27	-	-	2 617 381,23

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196091

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Geopolitical Hedging RVMII)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	367 834,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	367 834,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 927 472,25	-	-	9 500,81	-	-	1 936 973,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 927 472,25	-	-	9 500,81	-	-	1 936 973,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	367 834,48	-	-	367 834,48
Aplicación del resultado del ejercicio	9 500,81	-	-	(9 500,81)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	125 452,24	-	-	-	-	-	125 452,24
Reembolsos	(333 390,54)	-	-	-	-	-	(333 390,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1 729 034,76	-	-	367 834,48	-	-	2 096 869,24



CLASE 8.ª



OP7196092

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	85 849,54
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	85 849,54

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	873 886,27	-	-	94 056,97	-	-	967 943,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	873 886,27	-	-	94 056,97	-	-	967 943,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	85 849,54	-	-	85 849,54
Aplicación del resultado del ejercicio	94 056,97	-	-	(94 056,97)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	183 873,40	-	-	-	-	-	183 873,40
Reembolsos	(203 831,74)	-	-	-	-	-	(203 831,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	947 984,90	-	-	85 849,54	-	-	1 033 834,44

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Extreme World Growth RVI)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	94 056,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	94 056,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	805 902,63	-	-	118 900,56	-	-	924 803,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	805 902,63	-	-	118 900,56	-	-	924 803,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	94 056,97	-	-	94 056,97
Aplicación del resultado del ejercicio	118 900,56	-	-	(118 900,56)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	30,00	-	-	-	-	-	30,00
Reembolsos	(50 946,92)	-	-	-	-	-	(50 946,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	873 886,27	-	-	94 056,97	-	-	967 943,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196094

GVC Gaesco Crossover, F.I. (M&S Quality RVI)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 710 417,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 710 417,13

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 960 636,25	-	-	681 193,23	-	-	8 641 829,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 960 636,25	-	-	681 193,23	-	-	8 641 829,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 710 417,13	-	-	1 710 417,13
Aplicación del resultado del ejercicio	681 193,23	-	-	(681 193,23)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	6 335 771,26	-	-	-	-	-	6 335 771,26
Reembolsos	(893 733,30)	-	-	-	-	-	(893 733,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	14 083 867,44	-	-	1 710 417,13	-	-	15 794 284,57

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7196095

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	681 193,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	681 193,23

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 262 863,14	-	-	262 439,54	-	-	3 525 302,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 262 863,14	-	-	262 439,54	-	-	3 525 302,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	681 193,23	-	-	681 193,23
Aplicación del resultado del ejercicio	262 439,54	-	-	(262 439,54)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 651 697,88	-	-	-	-	-	4 651 697,88
Reembolsos	(216 364,31)	-	-	-	-	-	(216 364,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	7 960 636,25	-	-	681 193,23	-	-	8 641 829,48



CLASE 8.ª



OP7196096

OP7196097

Al 31 de diciembre de 2025

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 147 586,61	-	-	203 809,31	-	-	3 351 395,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 147 586,61	-	-	203 809,31	-	-	3 351 395,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	217 382,54	-	-	217 382,54
Aplicación del resultado del ejercicio	203 809,31	-	-	(203 809,31)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	10 287,72	-	-	-	-	-	10 287,72
Reembolsos	(360 748,11)	-	-	-	-	-	(360 748,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	3 000 935,53	-	-	217 382,54	-	-	3 218 318,07

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Inflation Pili RVMII)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196098

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	203 809,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	203 809,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 075 330,00	-	-	17 419,25	-	-	3 092 749,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3 075 330,00	-	-	17 419,25	-	-	3 092 749,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	203 809,31	-	-	203 809,31
Aplicación del resultado del ejercicio	17 419,25	-	-	(17 419,25)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	100 237,60	-	-	-	-	-	100 237,60
Reembolsos	(45 400,24)	-	-	-	-	-	(45 400,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3 147 586,61	-	-	203 809,31	-	-	3 351 395,92

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Top-Down 3 Sectores)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025						
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						(91 739,11)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-
Total de ingresos y gastos reconocidos						(91 739,11)
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a Cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2024	180 050,00	-	-	(5 426,59)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	180 050,00	-	-	(5 426,59)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(91 739,11)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 426,59)	-	-	5 426,59	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	525 130,00	-	-	-	-	-
Reembolsos	(37 243,02)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	662 510,39	-	-	(91 739,11)	-	-



CLASE 8.ª



OP7196099

GVC Gaesco Crossover, F.I. (Global Top-Down 3 Sectores)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 12 de julio de 2024 a 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 426,59)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(5 426,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 426,59)	-	-	(5 426,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	180 050,00	-	-	-	-	-	180 050,00
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	180 050,00	-	-	(5 426,59)	-	-	174 623,41

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 12 de julio de 2024 a 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



OP7196100



CLASE 8.ª



OP7196101

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Crossover F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 1 de julio de 2022. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de octubre de 2022 con el número 5.669, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 10 de octubre de 2022 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo éste un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. De los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo deriva de sus obligaciones tributarias.

Durante el ejercicio 2023 el Fondo creó 5 compartimentos cada uno con sus respectivas clases. Asimismo, durante el ejercicio 2024 el Fondo creó 1 compartimento adicional con sus respectivas clases.

Con fecha 10 de octubre de 2022 se registraron en la CNMV los siguientes compartimentos:

- 50 RVME
- Fundaquant 75
- Government Mixto Internacional
- Momentum RFME
- Situaciones Especiales Euro 75 RVME

Con fecha 23 de diciembre de 2022 se registraron en la CNMV los siguientes compartimentos:

- BDS Global Income
- Corporate Mixto Internacional
- Garp RVMI
- Global Currency Hedged
- Global Momentum Equity+Commodity+Volatility



OP7196102

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

- Global Momentum RV+RF
- RV Zona Euro
- Voa Mixto Internacional

Con fecha 17 de marzo de 2023 se registraron en la CNMV los siguientes compartimentos:

- Extreme World Growth RVI
- Geopolitical Hedging RVM
- Inflation Pill RVM
- M&S Quality RVI
- US Growth RVI

Con fecha 12 de julio de 2024 se registró en la CNMV el siguiente compartimento:

- Global Top Down 3 Sectores

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

El objetivo de gestión del compartimento 50 RVME del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI Europe Net Total Return, para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 4 años.

El objetivo de gestión del compartimento Fundaquant 75 RVME del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI Europe Net Total Return, para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento Government Mixto Internacional del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable y el IBOXX EURO EUROZONE SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta fija), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 4 años.



CLASE 8.ª



OP7196103

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El objetivo de gestión del compartimento Momentum RFME el Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 3 años.

El objetivo de gestión del compartimento Situaciones Especiales Euro 75 RVME del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN Eur para la parte de inversión en renta variable y el EURIBOR a 1 un día para la inversión en renta fija), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento BDS Global Income del Fondo GVC Gaesco Crossover es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 12% anual y media de 7% en términos de volatilidad anualizada. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento Corporate Mixto Internacional del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses e IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN para la inversión en renta fija y el MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 4 años.

El objetivo de gestión del compartimento GARP RVMI del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. La gestión se basa en la estrategia "Growth at Reasonable Price (GARP)" es una estrategia de inversión en acciones enmarcada dentro del análisis fundamental que busca combinar los principios de la inversión en crecimiento y la inversión en valor para seleccionar acciones orientadas al crecimiento con múltiplos de precio/beneficios (P/E) relativamente bajos en condiciones normales de mercado. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.



CLASE 8.ª



OP7196104

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El objetivo de gestión del compartimento Global Currency Hedged del Fondo GVC Gaesco Crossover es el de obtener una rentabilidad a medio plazo utilizando como estrategia principal la inversión en futuros de divisa solamente de cobertura "Global Currency Hedged" (moneda cubierta) con un margen sin cubrir de 0% a 30%.; utilizando también otras estrategias como la inversión en acciones, renta fija y en IIC, y la inversión en futuros de índices de renta variable. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.

El objetivo de gestión del compartimento Global Momentum Equity+Commodity+Volatility del Fondo GVC Gaesco Crossover es el de obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: i) trading sobre RV incluidos acciones, fondos y Etf's, ii) inversión en commodities, a través de (a) Empresas cotizadas cuya actividad principal esté relacionada con la extracción, distribución, almacenamiento o reciclaje de materias primas y (b) IICs, única y exclusivamente UCIT, que tengan exposición a materias primas y iii) inversión en futuros sobre Volatilidad exclusivamente con el VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) como subyacente. La estrategia "Momentum" se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.

El objetivo de gestión del compartimento Global Momentum RV+RF del Fondo GVC Gaesco Crossover es el de obtener una rentabilidad combinando estrategias de inversión: i) trading sobre activos de renta variable y renta fija directa, ii) inversión en Futuros sobre índices de RV (-100% + 100%) y iii) inversión en Futuros sobre índices de RF (-100% + 100%). La estrategia de inversión "Momentum" se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.

El objetivo de gestión del compartimento RV Zona Euro del Fondo GVC Gaesco Crossover es superar la rentabilidad de los índices de referencia (índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable), pudiéndose desviar significativamente del rendimiento de los mismos. No puede garantizarse que el Fondo logre su objetivo de inversión. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.

El objetivo de gestión del compartimento VOA Mixto Internacional del Fondo GVC Gaesco Crossover es el de obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: principalmente venta sistemática de opciones sobre acciones (VOA) y ii) trading sobre activos de RV y de RF. Es un producto diseñado para inversores con un horizonte temporal de inversión a medio plazo, por lo que puede no ser adecuado para aquellos que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento Extreme World Growth RVI del Fondo GVC Gaesco Crossover es el de obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias siendo las más características: i) inversión mayoritaria en empresas USA y CHINA y ii) inversión mayoritaria con sesgo en extrem Growth (es una estrategia consistente en invertir en compañías que están teniendo un crecimiento de su negocio (de sus beneficios y ventas) por encima de la media del mercado). Este compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.



OP7196105

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

El objetivo de gestión del compartimento Geopolitical Hedging RVMI del Fondo GVC Gaesco Crossover es de cobertura de riesgos geopolíticos mediante el uso de índices financieros referidos al Oro y la Plata, se pretende indicar que ambos tienen una función anticíclica cuando surgen riesgos geopolíticos, como por ejemplo los conflictos bélicos, etc, actuando como un valor refugio, para ello se combinan 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. Este compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento Inflation Pill RVMI del Fondo GVC Gaesco Crossover 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 Norteamericano y Alemán iii) estrategias con divisas y iv) la inversión hasta un 10% en el Fondo GVC Gaesco Value Minus Growth Market Neutral FI. Este compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

El objetivo de gestión del compartimento M&S Quality RVI del Fondo GVC Gaesco Crossover es de compartimento de Autor con alta vinculación a los gestores Miguel Marino Romero y Jaime Sémelas Ledesma, cuya sustitución de cualquiera de ellos supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a los partícipes. Este compartimento puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 6 años.

El objetivo de gestión del compartimento US Growth RVI del Fondo GVC Gaesco Crossover consiste en invertir en compañías que están teniendo un crecimiento de su negocio (de sus beneficios y ventas) por encima de la media del mercado, y que previsiblemente lo seguirán haciendo en el futuro, buscando obtener beneficios a través de la compra de acciones de dichas empresas.

El objetivo de gestión del compartimento Global Top-Down 3 Sectores consiste en estudiar las variables macroeconómicas de un país, de forma general, para luego ir centrándose en países y finalmente en sectores para invertir. En concreto se pretenderá determinar, mediante un análisis Top-Down, las siguientes variables: i) el porcentaje de renta variable a invertir, que oscilará entre el 0% - 100% del patrimonio del compartimento y ii) los tres sectores más idóneos para invertir en cada momento, de entre todos los sectores de actividad existentes.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento 50 RVME creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro para inversores institucionales.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.



OP7196106

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Fundaquant 75 RVME creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 3.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Government Mixto International, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 2.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Situaciones Especiales Euro 75 RVME, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.



OP7196107

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento BDS Global Income, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro para inversores institucionales.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 2.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Corporate Mixto Internacional creó 5 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: Dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 20.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.
- Clase F: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 2.000.000 euros.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Garp RVMI, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 3.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.



CLASE 8.ª



OP7196108

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Global Currency Hedged, creó 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro para inversores institucionales.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Global Momentum Equity+Commodity+Volatility, creó 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro para inversores institucionales.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Global Momentum RV+RF, creó 5 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 8.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.
- Clase F: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 3.000.000 euros.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento RV Zona Euro, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.



CLASE 8.^a



OP7196109

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Clase E: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro para inversores institucionales.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2022 el compartimento Voa Mixto Internacional, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores con una inversión inicial y a mantener de 3.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2023 el compartimento US Growth RVI, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: Dirigido a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2023 el compartimento Geopolitical Hedging RVMl, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.



OP7196110

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2023 el compartimento Extreme World Growth RVI, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2023 el compartimento M&S Quality RVI, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 5.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

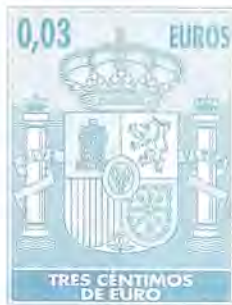
Con fecha 31 de octubre de 2024, la Clase I del compartimento M&S Quality RVI se da de baja en el registro de la IIC.

Durante el ejercicio 2023 el compartimento Inflation Pill RVM, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores minoristas con una inversión inicial y a mantener de 3.000.000 euros y a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro, con capacidad de asumir pérdidas en relación al nivel del riesgo y al horizonte temporal inversor indicado para el compartimento.



CLASE 8.^a



OP7196111

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euro.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

Durante el ejercicio 2024 el compartimento Global Top Down 3 Sectores, creó 4 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del compartimento:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener.
- Clase E: dirigido a inversores institucionales con una inversión mínima inicial y a mantener de 1 euro.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 300.000 euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros (600.000 euros por cada compartimento). No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE B.ª



OP7196112

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad.



OP7196113

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2025, las comisiones de gestión por compartimento han sido según la siguiente tabla:

Compartimento	Clase A	Clase E	Clase F	Clase I	Clase P
GVC GAESCO CROSSOVER 50 RVME	1,50%	0,70%	-	0,75%	1,25%
GVC GAESCO CROSSOVER FUNDAQUANT 75 RVME	1,65%	0,60%	-	0,75%	1,20%
GVC GAESCO CROSSOVER GOVERNMENT MIXTO INTERNACIONAL	1,40%	0,45%	-	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RFME	Sin clases, aplica el 1,40% sobre el patrimonio gestionado				
GVC GAESCO CROSSOVER SITUACIONES ESPECIALES EURO 75 RVME	1,70%	0,70%	-	0,75%	1,30%
GVC GAESCO CROSSOVER BDS GLOBAL INCOME (1)	1,15%	0,45%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER CORPORATE MIXTO INTERNACIONAL	1,40%	0,10%	0,17%	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER GARP RVMI (2)	1,00%	0,25%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER CURRENCY HEDGED	1,30%	0,70%	-	-	-
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM EQUITY+ COMMODITY+VOLATILITY (3)	1,35%	0,70%	-	-	-
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RV+RF	1,40%	0,35%	0,50%	0,75%	1,00%
GVC GAESCO CROSSOVER RV ZONA EURO	2,25%	0,70%	-	0,75%	1,50%
GVC GAESCO CROSSOVER VOA MIXTO INTERNACIONAL	1,50%	0,20%	-	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER - US GROWTH RVI (4)	1,00%	0,70%	-	0,75%	0,90%
GVC GAESCO CROSSOVER - GEOPOLITICAL HEDGING RVMI (5)	1,90%	0,70%	-	0,75%	1,35%
GVC GAESCO CROSSOVER - EXTREME WORLD GROWTH RVI	2,00%	0,70%	-	0,75%	1,50%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (hasta 31 de octubre de 2024) (6)	1,35%	0,45%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (a partir del 1 de noviembre de 2024) (6)	1,35%	0,90%	-	-	0,95%
GVC GAESCO CROSSOVER - INFLATION PILL RVMI (7)	1,60%	0,50%	-	0,75%	1,20%
GVC GAESCO CROSSOVER- GLOBAL TOP-DOWN 3 SECTORES	1,75%	0,35%		0,40%	1,35%

(1) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%.

(2) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 7%.

(3) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 2%.

(4) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, por la parte de la rentabilidad anual que exceda del 5%.

(5) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión indirecta, que corresponde al 0,95% sobre el patrimonio.



OP7196114

CLASE 8.º

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

- (6) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, por la parte de la rentabilidad anual que exceda del 2% hasta 31 de octubre de 2024 y a partir del 1 de noviembre de 2024 una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 7%.
- (7) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión indirecta, que corresponde al 0,475% sobre el patrimonio.

Durante el ejercicio 2024, las comisiones de gestión por compartimento fueron según la siguiente tabla:

Compartimento	Clase A	Clase E	Clase F	Clase I	Clase P
GVC GAESCO CROSSOVER 50 RVME	1,50%	0,70%	-	0,75%	1,25%
GVC GAESCO CROSSOVER FUNDAQUANT 75 RVME	1,65%	0,60%	-	0,75%	1,20%
GVC GAESCO CROSSOVER GOVERNMENT MIXTO INTERNACIONAL	1,40%	0,45%	-	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RFME	Sin clases, aplica el 1,40% sobre el patrimonio gestionado				
GVC GAESCO CROSSOVER SITUACIONES ESPECIALES EURO 75 RVME	1,70%	0,70%	-	0,75%	1,30%
GVC GAESCO CROSSOVER BDS GLOBAL INCOME (1)	1,15%	0,45%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER CORPORATE MIXTO INTERNACIONAL	1,40%	0,10%	0,17%	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER GARP RVMI (2)	1,00%	0,25%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER CURRENCY HEDGED	1,30%	0,70%	-	-	-
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM EQUITY+ COMMODITY+VOLATILITY (3)	1,35%	0,70%	-	-	-
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RV+RF	1,40%	0,35%	0,50%	0,75%	1,00%
GVC GAESCO CROSSOVER RV ZONA EURO	2,25%	0,70%	-	0,75%	1,50%
GVC GAESCO CROSSOVER VOA MIXTO INTERNACIONAL	1,50%	0,20%	-	0,75%	1,15%
GVC GAESCO CROSSOVER - US GROWTH RVI (4)	1,00%	0,70%	-	0,75%	0,90%
GVC GAESCO CROSSOVER - GEOPOLITICAL HEDGING RVMI (5)	1,90%	0,70%	-	0,75%	1,35%
GVC GAESCO CROSSOVER - EXTREME WORLD GROWTH RVI	2,00%	0,70%	-	0,75%	1,50%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (hasta 31 de octubre de 2024) (6)	1,35%	0,45%	-	0,50%	0,75%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (a partir del 1 de noviembre de 2024) (6)	1,35%	0,90%	-	-	0,95%
GVC GAESCO CROSSOVER - INFLATION PILL RVMI (7)	1,60%	0,50%	-	0,75%	1,20%
GVC GAESCO CROSSOVER- GLOBAL TOP-DOWN 3 SECTORES	1,75%	0,35%		0,40%	1,35%

- (1) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%.
- (2) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 7%.
- (3) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 2%.
- (4) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, por la parte de la rentabilidad anual que exceda del 5%.
- (5) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión indirecta, que corresponde al 0,95% sobre el patrimonio.



CLASE B.^a



OP7196115

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- (6) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 9%, por la parte de la rentabilidad anual que exceda del 2% hasta 31 de octubre de 2024 y a partir del 1 de noviembre de 2024 una comisión de gestión variable sobre el resultado, que corresponde al 7%,
- (7) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de gestión indirecta, que corresponde al 0,475% sobre el patrimonio.

Durante el ejercicio 2025, de acuerdo con el Folleto del Fondo, la entidad depositaria ha percibido una comisión de depósito de acuerdo con los siguientes tramos:

Compartimento	Tramos				
	De 0 a 5.000.000 euros	5.000.001 a 10.000.000	10.000.001 a 20.000.000	20.000.001 a 50.000.000	A partir de 50.000.000
GVC GAESCO CROSSOVER 50 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER FUNDAQUANT 75 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER GOVERNMENT MIXTO INTERNACIONAL (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RFME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER SITUACIONES ESPECIALES EURO 75 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER BDS GLOBAL INCOME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER CORPORATE MIXTO INTERNACIONAL (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER GARP RVMI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER CURRENCY HEDGED (1) (2)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM EQUITY+ COMMODITY+VOLATILITY (1) (2)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RV+RF (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER RV ZONA EURO (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER VOA MIXTO INTERN (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - US GROWTH RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - GEOPOLITICAL HEDGING RVMI (1) (2) (3) (4)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%



OP7196116

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

GVC GAESCO CROSSOVER - EXTREME WORLD GROWTH RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - INFLATION PILL RVMI (1) (2) (3) (5)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER- GLOBAL TOP-DOWN 3 SECTORES (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%

- (1) El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.
- (2) Desde la fecha de constitución hasta 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.
- (3) Desde la fecha de constitución hasta 31 de diciembre de 2025 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.
- (4) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de depositaria indirecta, que corresponde al 0,3% sobre el patrimonio.
- (5) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de depositaria indirecta, que corresponde al 0,15% sobre el patrimonio.



CLASE B.ª



OP7196117

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2024, de acuerdo con el Folleto del Fondo, la entidad depositaria percibió una comisión de depósito de acuerdo con los siguientes tramos:

Compartimento	Tramos				
	De 0 a 5.000.000 euros	5.000.001 a 10.000.000	10.000.001 a 20.000.000	20.000.001 a 50.000.000	A partir de 50.000.000
GVC GAESCO CROSSOVER 50 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER FUNDAQUANT 75 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER GOVERNMENT MIXTO INTERNACIONAL (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RFME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER SITUACIONES ESPECIALES EURO 75 RVME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER BDS GLOBAL INCOME (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER CORPORATE MIXTO INTERNACIONAL (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER GARP RVMI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER CURRENCY HEDGED (1) (2)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM EQUITY+ COMMODITY+VOLATILITY (1) (2)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER MOMENTUM RV+RF (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER RV ZONA EURO (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER VOA MIXTO INTERN (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - US GROWTH RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - GEOPOLITICAL HEDGING RVMI (1) (2) (3) (4)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - EXTREME WORLD GROWTH RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - M&S QUALITY RVI (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER - INFLATION PILL RVMI (1) (2) (3) (5)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%
GVC GAESCO CROSSOVER- GLOBAL TOP-DOWN 3 SECTORES (1) (2) (3)	0,09%	0,08%	0,07%	0,06%	0,05%

(1) El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

(2) Desde la fecha de constitución hasta 31 de diciembre de 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

(3) Desde la fecha de constitución hasta 31 de diciembre de 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

(4) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de depositaria indirecta, que corresponde al 0,3% sobre el patrimonio.

(5) Adicionalmente, todas las clases tienen una comisión de depositaria indirecta, que corresponde al 0,15% sobre el patrimonio.



CLASE 8.^a



OP7196118

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.



OP7196119

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales**a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan con las partidas del balance de situación (agregado y de cada compartimento), de la cuenta de pérdidas y ganancias (agregada y de cada compartimento) y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, excepción del compartimento Global Top-Down 3 Sectores, creado durante el ejercicio 2024. Dichas cifras no son comparativas ya que el ejercicio 2024 corresponde desde la fecha de constitución hasta el 31 de diciembre de 2024.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



OP7196120

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



OP7196121

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.



CLASE 8.ª



OP7196122

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.



CLASE 8.ª



OP7196123

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.



OP7196124

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**I) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Administraciones Públicas deudoras	767 060,90	448 309,88
Otros	1 473 707,75	1 079 085,27
	2 240 768,65	1 527 395,15

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores - Otros" tanto del Fondo como de los compartimentos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos y operaciones pendientes de liquidar y el saldo pendiente de cobro en concepto de comisiones retrocedidas de gestión con entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

El desglose de los deudores a 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos del Fondo se desglosa tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Administraciones Públicas deudoras	23 251,35	16 599,63	5 454,13
Otros	587,29	550,58	1 829,80
	23 838,64	17 150,21	7 283,93



CLASE 8.^a



OP7196125

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Administraciones Públicas deudoras	1 327,43	39 396,28	2 443,26
Otros	278,92	-	-
	1 606,35	39 396,28	2 443,26
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Administraciones Públicas deudoras	8 933,09	10 717,21	482 393,15
Otros	70 886,40	293,64	386 839,34
	79 819,49	11 010,85	869 232,49
	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Administraciones Públicas deudoras	17 899,24	16 516,23	37 832,94
Otros	6 825,14	305 516,75	34 972,50
	24 724,38	322 032,98	72 805,44
	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Administraciones Públicas deudoras	16 585,88	7 473,39	5 412,01
Otros	510 779,32	1 958,19	108 961,48
	527 365,20	9 431,58	114 373,49
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Administraciones Públicas deudoras	3 286,83	58 856,67	11 064,27
Otros	114,40	27 347,70	10 506,48
	3 401,23	86 204,37	21 570,75



OP7196126

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**Global Top-Down
3 Sectores**

Administraciones Públicas deudoras	1 617,91
Otros	5 459,82
	7 077,73

El desglose de los deudores a 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos del Fondo se desglosaba tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Administraciones Públicas deudoras	22 309,61	15 016,03	5 425,36
Otros	46 394,11	33 023,97	2 182,02
	68 703,72	48 040,00	7 607,38
	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Administraciones Públicas deudoras	3 210,54	99 062,36	2 234,50
Otros	34 414,12	1,32	-
	37 624,66	99 063,68	2 234,50
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Administraciones Públicas deudoras	7 239,87	9 599,68	147 372,32
Otros	73 562,03	373,30	304 093,55
	80 801,90	9 972,98	451 465,87
	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Administraciones Públicas deudoras	14 118,64	18 620,92	31 204,33



OP7196127

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Otros	55 469,74	-	-
	69 588,38	18 620,92	31 204,33
	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Administraciones Públicas deudoras	10 964,40	8 387,89	3 675,16
Otros	484 488,01	465,96	4 982,59
	495 452,41	8 853,85	8 657,75
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Administraciones Públicas deudoras	3 136,29	27 534,94	19 112,16
Otros	701,54	38 416,24	461,96
	3 837,83	65 951,18	19 574,12
	Global Top-Down 3 Sectores		
Administraciones Públicas deudoras	84,88		
Otros	54,81		
	139,69		

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se desglosa tal y como sigue:

	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	173 473,22	163 134,77
Otros	1 246 813,24	679 474,48
	1 420 286,46	842 609,25



OP7196128

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, compras pendientes de liquidar, acreedores con Altura Markets S.V., S.A., así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es inferior al año.

El detalle de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos del Fondo, se desglosan tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Administraciones Públicas acreedoras	9 171,09	8 660,98	389,76
Otros	16 394,13	10 744,62	5 194,55
	25 565,22	19 405,60	5 584,31
	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Administraciones Públicas acreedoras	-	27 178,30	690,67
Otros	116 533,31	534 562,84	11 802,55
	116 533,31	561 741,14	12 493,22
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Administraciones Públicas acreedoras	12 321,73	2 958,08	47 873,61
Otros	11 096,45	23 694,67	58 506,44
	23 418,18	26 652,75	106 380,05



OP7196129

CLASE 8.^a

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Administraciones Públicas acreedoras	2 448,55	20 671,01	6 044,22
Otros	12 385,37	9 197,54	6 262,78
	14 833,92	29 868,55	12 307,00
	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Administraciones Públicas acreedoras	10 689,01	-	4 036,32
Otros	242 158,33	7 013,57	8 787,28
	252 847,34	7 013,57	12 823,60
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Administraciones Públicas acreedoras	867,17	17 276,94	2 195,78
Otros	4 025,25	136 621,71	6 977,44
	4 892,42	153 898,65	9 173,22
	Global Top-Down 3 Sectores		
Administraciones Públicas deudoras	-		
Otros	24 854,41		
	24 854,41		



OP7196130

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El detalle de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos del Fondo, se desglosaba tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Administraciones Públicas acreedoras	8 779,07	8 947,13	2 329,04
Otros	14 119,71	8 332,73	3 564,85
	22 898,78	17 279,86	5 893,89
	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Administraciones Públicas acreedoras	752,79	3 703,81	1 138,76
Otros	3 874,73	373 660,90	13 861,86
	4 627,52	377 364,71	15 000,62
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Administraciones Públicas acreedoras	22 821,09	5 052,02	57 677,65
Otros	12 539,09	37 840,20	53 324,21
	35 360,18	42 892,22	111 001,86
	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Administraciones Públicas acreedoras	198,94	24 150,95	1 186,44
Otros	6 009,45	5 914,40	4 222,62
	6 208,39	30 065,35	5 409,06



CLASE 8.ª



OP7196131

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Administraciones Públicas acreedoras	4 056,79	8 735,30	3 715,50
Otros	4 231,86	67 187,60	6 314,38
	8 288,65	75 922,90	10 029,88
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Administraciones Públicas acreedoras	950,07	6 880,74	2 058,68
Otros	2 172,19	58 191,57	2 904,12
	3 122,26	65 072,31	4 962,80
	Global Top-Down 3 Sectores		
Administraciones Públicas deudoras	-		
Otros	1 208,01		
	1 208,01		

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras e inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria excepto las inversiones financieras en derivados las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



CLASE 8.ª



OP7196132

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	12 864 348,79	8 179 012,93
Cuentas en divisa	1 709 695,47	1 251 912,74
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	332 990,90	213 280,32
Otras cuentas de tesorería en divisa	278 619,43	91 985,95
	15 185 654,59	9 736 191,94

Durante el ejercicio 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas corrientes mantenidas en el Depositario por la Sociedad ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge, principalmente, el saldo mantenido con Altura Markets S.V., S.A. por devolución de garantía de derivados, remuneradas a tipo de interés de mercado. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge el saldo mantenido con Interactive Brokers LLC y con Gaesco Bolsa.

El detalle de la tesorería de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2025, se desglosa tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	901 228,14	476 305,99	380 786,05
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	119,50
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 137,35	547,91	300,20
	902 365,49	476 853,90	381 205,75



OP7196133

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	389 555,20	1 104 555,49	156 598,41
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	29,74	-	231 346,30
Otras cuentas de tesorería en divisa	449,67	2 575,88	405 786,78
	390 034,61	1 107 131,37	793 731,49
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	17 292,00	657 744,23	3 585 883,74
Cuentas en divisa	814 832,80	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	9 533,94	-	51 755,69
Otras cuentas de tesorería en divisa	(11 852,69)	682,24	(61 243,99)
	829 806,05	658 426,47	3 576 395,44
	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	703 519,91	2 262 251,38	166 985,31
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	377,70	26 989,92	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	608,15	(53 946,26)	175,57
	704 505,76	2 235 295,04	167 160,88



OP7196134

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	93 609,10	320 714,75	46 372,66
Cuentas en divisa	<u>7 595,71</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	18 532,86	-	(5 787,23)
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>(22 346,24)</u>	<u>435,79</u>	<u>13 214,71</u>
	<u>97 391,43</u>	<u>321 150,54</u>	<u>53 800,14</u>
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	64 198,61	1 432 827,03	72 235,82
Cuentas en divisa	<u>-</u>	<u>872 445,18</u>	<u>-</u>
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	-	-	106,41
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>155,71</u>	<u>1 506,88</u>	<u>399,16</u>
	<u>64 354,32</u>	<u>2 306 779,09</u>	<u>72 741,39</u>
	Global Top-Down 3 Sectores		
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	31 684,97		
Cuentas en divisa	<u>14 821,78</u>		
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	(13,93)		
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>32,61</u>		
	<u>46 525,43</u>		



OP7196135

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El detalle de la tesorería de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2024, se desglosaba tal y como sigue:

	50 RVME	Fundaquant 75 RVME	Government Mixto International
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	333 404,13	149 732,69	30 081,81
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	9 132,11	6 488,47	510,99
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 407,15	3 771,91	(2 141,96)
	343 943,39	159 993,07	28 450,84
	Momentum RFME	Situaciones Especiales Euro 75 RVME	BDS Global Income
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	443 868,23	2 135 668,12	486 031,44
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	3 022,12	-	129 319,59
Otras cuentas de tesorería en divisa	5 751,85	-	6 190,78
	452 642,20	2 135 668,12	621 541,81
	Corporate Mixto Internacional	Garp RVMI	Global Currency Hedged
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	282 289,68	174 606,04	1 988 291,70
Cuentas en divisa	794 173,46	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	12 624,44	-	50 497,77
Otras cuentas de tesorería en divisa	17 558,04	-	72 965,44
	1 106 645,62	174 606,04	2 111 754,91



OP7196136

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	Global Momentum Equity +Commodity +Volatility	Global Momentum RV + RF	RV Zona Euro
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	404 098,24	910 447,73	42 038,07
Cuentas en divisa	-	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	(3 061,99)	-	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	(3 318,63)	-	-
	397 717,62	910 447,73	42 038,07
	VOA Mixto Internacional	US Growth RVI	Geopolitical Hedging RVMI
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	139 859,41	320 853,49	8 636,66
Cuentas en divisa	191 481,58	-	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	10 008,15	-	841,63
Otras cuentas de tesorería en divisa	(9 668,92)	-	1 158,47
	331 680,22	320 853,49	10 636,76
	Extreme World Growth RVI	M&S Quality RVI	Inflation Pill RVMI
Cuentas en el Depositario			
Cuentas en euros	(23 436,89)	260 698,51	75 607,68
Cuentas en divisa	-	265 415,35	-
Otras cuentas de tesorería			
Otras cuentas de tesorería en euros	-	(984,94)	(5 118,02)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	988,56	(4 314,10)
	(23 436,89)	526 117,48	66 175,56



OP7196137

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**Global Top-Down
3 Sectores****Cuentas en el Depositario**

Cuentas en euros	16 236,19
Cuentas en divisa	842,35

Otras cuentas de tesorería

Otras cuentas de tesorería en euros	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 637,36

18 715,90

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo mantiene un saldo denominado en dólares americanos con Altura Markets S.V., S.A. equivalente a 146.090,20 y 84.157,81 euros, respectivamente. Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 mantiene un saldo con Interactive Brokers LLC y con el Depositario BNP Paribas S.A., Sucursal en España equivalente a 1.759.257,70 y 1.258.103,52 euros, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	170 465 790,97	158 152 300,26
Número de participaciones emitidas	12 703 740,37	13 124 306,58
Valor liquidativo por participación	13,42	12,05
Número de partícipes	881	693

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2025 y 2024 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del ejercicio 2025 y 2024, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



OP7196138

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

50 RVME	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>877 040,15</u>	<u>15 247 962,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>72 490,72</u>	<u>1 230 109,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,10</u>	<u>12,40</u>
Número de partícipes	<u>23</u>	<u>2</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en la Clase P.

Fundaquant 75	Clase A	Clase E	Clase I	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>971 383,30</u>	<u>6 668 737,97</u>	<u>730 342,28</u>	<u>1 053 291,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>73 855,57</u>	<u>490 148,99</u>	<u>53 940,81</u>	<u>78 972,08</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,15</u>	<u>13,61</u>	<u>13,54</u>	<u>13,34</u>
Número de partícipes	<u>19</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

Government Mixto International	Clase A	Clase E	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>666 629,07</u>	<u>2 689 939,26</u>	<u>304 399,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>59 998,43</u>	<u>234 798,83</u>	<u>27 176,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,11</u>	<u>11,46</u>	<u>11,20</u>
Número de partícipes	<u>23</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I.



OP7196139

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**Momentum RFME****Clase A**

Patrimonio atribuido a partícipes	2 196 410,47
Número de participaciones emitidas	218 050,44
Valor liquidativo por participación	10,07
Número de partícipes	26

Situaciones Especiales Euro 75 RVME**Clase A****Clase I****Clase P**

Patrimonio atribuido a partícipes	2 486 680,56	10 162 344,59	2 354 834,65
Número de participaciones emitidas	176 788,83	700 781,96	165 295,15
Valor liquidativo por participación	14,07	14,50	14,25
Número de partícipes	29	2	6

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E.

BDS Global Income**Clase A****Clase E****Clase P**

Patrimonio atribuido a partícipes	1 021 610,31	828 174,50	2 412 811,02
Número de participaciones emitidas	95 744,52	75 979,75	223 445,24
Valor liquidativo por participación	10,67	10,90	10,80
Número de partícipes	31	4	5

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I.



OP7196140

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

Corporate Mixto Internacional	Clase A	Clase F
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>102 729,86</u>	<u>14 754 637,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 748,42</u>	<u>1 210 539,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,74</u>	<u>12,19</u>
Número de partícipes	<u>17</u>	<u>27</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en las Clase I y Clase P.

Garp RVMI	Clase A	Clase E	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>53 941,97</u>	<u>3 815 809,22</u>	<u>700 213,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 285,27</u>	<u>296 421,50</u>	<u>55 212,06</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,59</u>	<u>12,87</u>	<u>12,68</u>
Número de partícipes	<u>20</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I.

Global Currency Hedged	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>45 098 844,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 218 509,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,01</u>
Número de partícipes	<u>29</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E.



CLASE 8.^a



OP7196141

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Global Momentum Equity+Commodity+Volatility	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 839 216,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>349 759,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,98</u>
Número de partícipes	<u>43</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E.

Global Momentum RV + RF	Clase A	Clase F
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 957 200,88</u>	<u>8 555 112,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>101 038,61</u>	<u>429 177,10</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,37</u>	<u>19,93</u>
Número de partícipes	<u>73</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en las Clase I y Clase P.

RV Zona Euro	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>44 235,87</u>	<u>4 633 667,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 393,66</u>	<u>339 732,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,03</u>	<u>13,64</u>
Número de partícipes	<u>21</u>	<u>1</u>



OP7196142

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en la Clase P.

VOA Mixto Internacional

	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	503 142,40	7 993 965,71
Número de participaciones emitidas	40 353,97	616 437,21
Valor liquidativo por participación	12,47	12,97
Número de partícipes	29	1

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I ni en la Clase P.

US Growth RVI

	Clase A	Clase I	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	1 158 002,99	2 993 437,79	354 451,09
Número de participaciones emitidas	82 690,24	212 268,11	25 239,98
Valor liquidativo por participación	14,00	14,10	14,04
Número de partícipes	50	2	1

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E.

Geopolitical Hedging RVMl

	Clase A	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	2 159 329,09	458 052,14
Número de participaciones emitidas	152 482,34	31 852,87
Valor liquidativo por participación	14,16	14,38
Número de partícipes	43	1

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en la Clase I.



OP7196143

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Extreme World Growth RVI	Clase A	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>283 960,29</u>	<u>749 874,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 787,49</u>	<u>54 134,36</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,66</u>	<u>13,85</u>
Número de partícipes	<u>26</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en la Clase I.

M&S Quality RVI	Clase A	Clase E	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>8 378 117,97</u>	<u>3 818 597,55</u>	<u>3 597 569,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>599 194,43</u>	<u>267 734,98</u>	<u>253 593,17</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,98</u>	<u>14,26</u>	<u>14,19</u>
Número de partícipes	<u>252</u>	<u>12</u>	<u>4</u>

Inflation Pill RVMi	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>153 607,50</u>	<u>3 064 710,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 916,30</u>	<u>269 337,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,04</u>	<u>11,38</u>
Número de partícipes	<u>25</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I ni en la Clase P.



OP7196144

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Global Top-Down 3 Sectores (*)	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>302 790,12</u>	<u>267 981,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>36 876,57</u>	<u>32 445,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,21</u>	<u>8,26</u>
Número de partícipes	<u>18</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase I ni en la Clase P.

(*) De acuerdo con el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de los fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a tres millones de euros. No obstante, podrán constituirse fondos de inversión y compartimentos con un patrimonio inferior que, en el caso de los fondos, no será inferior a 300.000 euros y, en el de los compartimentos, a 60.000 euros, todo ello a condición de que, en el plazo máximo de seis meses, contados a partir de su inscripción en el registro de la CNMV, alcancen el patrimonio mínimo indicado anteriormente. Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento Global Top-Down 3 Sectores incumplía con el mínimo establecido encontrándose dentro del plazo legalmente establecido para su regularización.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho incumplimiento todavía no ha sido regularizado.

Al cierre del ejercicio 2025, once partícipes personas físicas y diez partícipes personas jurídicas, poseían participaciones que representaban los siguientes porcentajes sobre la cifra de patrimonio de los distintos compartimentos.

Al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



OP7196145

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Al ser partícipes significativos, se incluye el detalle de los mismos:

Compartimento	Tipo partícipes	% Sobre patrimonio	Detalle
50 RVME	Persona Jurídica	92,36%	Mobel Línea, S.L.
Fundaquant 75	Persona Jurídica	70,77%	Buying, S.L.
Government Mixto International	Persona Jurídica	73,48%	VSG S.L
Momentum RFME	Persona Jurídica	23,40%	Energías Iberyen S.L.
		46,50%	Agropecuaria la Alameda S.L.
Situaciones Especiales Euro 75 RVME	Persona Física	50,77%	-
Corporate Mixto Internacional	Persona Física	37,94%	-
Garp RVMI	Persona Jurídica	83,50%	Brigantia Alternative Investment. S.A.
Global Currency Hedged	Persona Física	27,50%	-
		22,12%	-
		22,12%	-
Global Momentum Equity + Commodity + Volatility	Persona Física	35,72%	-
Global Momentum RV+RF	Persona Jurídica	81,09%	Otrebla Trading Barcelona S.L.
RV Zona Euro	Persona Jurídica	99,05%	Asistencia Sanitaria Colegial S.A. Segur
Voa Mixto Internacional	Persona Física	94,08%	-
US Growth RVI	Persona Física	37,57%	-
	Persona Física	28,86%	-
Geopolitical Hedging RVMI	Persona Física	25,75%	-
Extreme World Growth RVI	Persona Física	66,01%	-
Inflation Pill RVMI	Persona Jurídica	95,23%	Armelix Internacional S.L.
Global Top-Down 3 Sectores	Persona Jurídica	46,95%	GVC Gaesco Gestión SGIIC



CLASE 8.^a



OP7196146

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

De acuerdo a la legislación vigente en relación al número mínimo de partícipes del fondo, así como sus compartimentos, se incluye el detalle a 31 de diciembre de 2025 así como a fecha de formulación:

Compartimento	Número de Partícipes	Cumple / Incumple a 31.12.2025	Cumple/Incumple a fecha de formulación
50 RVME	23	Cumple	Cumple
Fundaquant 75	23	Cumple	Cumple
Government Mixto International	25	Cumple	Cumple
Momentum RFME	26	Cumple	Cumple
Situaciones Especiales Euro 75 RVME	37	Cumple	Cumple
BDS Global Income	40	Cumple	Cumple
Corporate Mixto Internacional	44	Cumple	Cumple
Garp RVMI	22	Cumple	Cumple
Global Currency Hedged	29	Cumple	Cumple
Global Momentum Equity + Commodity + Volatility	43	Cumple	Cumple
Global Momentum RV+RF	76	Cumple	Cumple
RV Zona Euro	22	Cumple	Cumple
Voa Mixto Internacional	30	Cumple	Cumple
US Growth RVI	53	Cumple	Cumple
Geopolitical Hedging RVMI	44	Cumple	Cumple
Extreme World Growth RVI	29	Cumple	Cumple
M&S Quality RVI	268	Cumple	Cumple
Inflation Pill RVMI	26	Cumple	Cumple
Global Top Down 3 Sectores (*)	19	Incumple	Incumple

(*) De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100. No obstante, los fondos no constituidos por los procedimientos de fundación sucesiva y de suscripción pública de participaciones dispondrán del plazo de un año, a partir de su fecha de inscripción en el correspondiente registro de la CNMV, para alcanzar el número mínimo de partícipes. Al 31 de diciembre de 2025 el compartimento Global Top-Down 3 Sectores incumplía con el mínimo establecido encontrándose dentro del plazo legalmente establecido para su regularización.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho incumplimiento todavía no ha sido regularizado.



OP7196147

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se obtuvo de la siguiente forma:

50 RVME	Clase A	Clase I
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>804 090,58</u>	<u>14 369 434,10</u>
Número de participaciones emitidas	<u>69 930,66</u>	<u>1 229 016,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,50</u>	<u>11,69</u>
Número de partícipes	<u>23</u>	<u>2</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en la Clase P.

Fundaquant 75	Clase A	Clase E	Clase I	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>935 504,42</u>	<u>5 457 983,08</u>	<u>1 772 389,70</u>	<u>532 214,77</u>
Número de participaciones emitidas	<u>77 727,27</u>	<u>443 014,84</u>	<u>144 342,45</u>	<u>43 779,21</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,04</u>	<u>12,32</u>	<u>12,28</u>	<u>12,16</u>
Número de partícipes	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

Government Mixto International	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>865 336,37</u>	<u>2 826 934,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>78 225,66</u>	<u>250 209,65</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,06</u>	<u>11,30</u>
Número de partícipes	<u>30</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase I ni en la Clase P.



OP7196148

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Momentum RFME	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 351 254,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>231 000,10</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,18</u>
Número de partícipes	<u>25</u>

Situaciones Especiales Euro 75 RVME	Clase A	Clase I	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 045 162,78</u>	<u>8 340 358,33</u>	<u>2 526 063,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>175 446,18</u>	<u>700 526,95</u>	<u>214 785,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,66</u>	<u>11,91</u>	<u>11,76</u>
Número de partícipes	<u>25</u>	<u>2</u>	<u>5</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E.

BDS Global Income	Clase A	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>937 639,34</u>	<u>2 367 827,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>89 200,83</u>	<u>223 445,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,51</u>	<u>10,60</u>
Número de partícipes	<u>32</u>	<u>5</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en la Clase I.



OP7196149

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Corporate Mixto Internacional	Clase A	Clase F
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>53 872,87</u>	<u>24 850 167,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 752,02</u>	<u>2 138 160,37</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,34</u>	<u>11,62</u>
Número de partícipes	<u>16</u>	<u>24</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en las Clase I y Clase P.

Garp RVMi	Clase A	Clase E	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>56 511,04</u>	<u>3 559 288,80</u>	<u>656 272,74</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 767,35</u>	<u>295 747,89</u>	<u>55 084,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,85</u>	<u>12,03</u>	<u>11,91</u>
Número de partícipes	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase I.

Global Currency Hedged	Clase A
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>40 356 701,94</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 218 899,61</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,54</u>
Número de partícipes	<u>33</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E.



OP7196150

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**Global Momentum Equity+Commodity+Volatility****Clase A**

Patrimonio atribuido a partícipes	3 618 004,22
Número de participaciones emitidas	352 061,50
Valor liquidativo por participación	10,28
Número de partícipes	38

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E.

Global Momentum RV + RF**Clase A****Clase F**

Patrimonio atribuido a partícipes	745 051,83	6 784 133,54
Número de participaciones emitidas	47 922,81	428 501,81
Valor liquidativo por participación	15,55	15,83
Número de partícipes	42	3

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en las Clase I y Clase P.

RV Zona Euro**Clase A****Clase I**

Patrimonio atribuido a partícipes	35 593,82	4 025 770,52
Número de participaciones emitidas	3 086,60	338 678,07
Valor liquidativo por participación	11,53	11,89
Número de partícipes	20	1

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en la Clase P.



OP7196151

CLASE 8.º

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

VOA Mixto Internacional	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>412 853,48</u>	<u>6 975 953,94</u>
Número de participaciones emitidas	<u>37 378,99</u>	<u>615 208,89</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,05</u>	<u>11,34</u>
Número de partícipes	<u>25</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase I ni en la Clase P.

US Growth RVI	Clase A	Clase I	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 093 466,60</u>	<u>3 133 955,98</u>	<u>429 846,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>75 428,33</u>	<u>215 217,62</u>	<u>29 598,17</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,50</u>	<u>14,56</u>	<u>14,52</u>
Número de partícipes	<u>48</u>	<u>2</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E.

Geopolitical Hedging RVMI	Clase A	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 659 047,18</u>	<u>437 822,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>138 657,06</u>	<u>36 232,87</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,97</u>	<u>12,08</u>
Número de partícipes	<u>37</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en la Clase I.



OP7196152

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Extreme World Growth RVI	Clase A	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>158 392,42</u>	<u>809 550,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 563,32</u>	<u>63 639,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,61</u>	<u>12,72</u>
Número de partícipes	<u>18</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase E ni en la Clase I.

M&S Quality RVI	Clase A	Clase E	Clase P
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 141 247,33</u>	<u>2 101 765,88</u>	<u>2 398 816,27</u>
Número de participaciones emitidas	<u>341 975,80</u>	<u>170 912,23</u>	<u>196 037,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,11</u>	<u>12,30</u>	<u>12,24</u>
Número de partícipes	<u>135</u>	<u>9</u>	<u>2</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase I.

Inflation Pill RVMi	Clase A	Clase E
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>137 001,30</u>	<u>3 214 394,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>13 120,19</u>	<u>301 826,11</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,44</u>	<u>10,65</u>
Número de partícipes	<u>24</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantenía participaciones en la Clase I ni en la Clase P.



OP7196153

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Crossover, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)**Global Top-Down 3 Sectores (*)****Clase A**

Patrimonio atribuido a partícipes	174 623,41
Número de participaciones emitidas	18 196,10
Valor liquidativo por participación	9,60
Número de partícipes	11

Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento no mantiene participaciones en la Clase E ni en la Clase I y Clase P.

(*) De acuerdo con el artículo 76 del Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de los fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un patrimonio mínimo de 600.000 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del fondo sea inferior a tres millones de euros. No obstante, podrán constituirse fondos de inversión y compartimentos con un patrimonio inferior que, en el caso de los fondos, no será inferior a 300.000 euros y, en el de los compartimentos, a 60.000 euros, todo ello a condición de que en el plazo máximo de seis meses, contados a partir de su inscripción en el registro de la CNMV, alcancen el patrimonio mínimo indicado anteriormente. Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento Global Top-Down 3 Sectores incumplía con el mínimo establecido encontrándose dentro del plazo legalmente establecido para su regularización.

Al cierre del ejercicio 2024, doce partícipes personas físicas y trece partícipes personas jurídicas, poseían participaciones que representaban los siguientes porcentajes sobre la cifra de patrimonio de los distintos compartimentos.

Al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



OP7196154

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

Al ser partícipes significativos, se incluye el detalle de los mismos:

Compartimento	Tipo partícipes	% Sobre patrimonio	Detalle
50 RVME	Persona Jurídica	92,41%	Mobel Línea, S.L.
Fundaquant 75	Persona Jurídica	62,50%	Buying, S.L.
Government Mixto International	Persona Jurídica	76,18%	VSG S.L
Momentum RFME	Persona Jurídica	28,37%	Energias Iberyen S.L.
		43,89%	Agropecuaria la Alameda S.L.
Situaciones Especiales Euro 75 RVME	Persona Física	48,14%	-
Corporate Mixto Internacional	Persona Física	28,11%	-
Garp RVMI	Persona Jurídica	83,17%	Brigantia Alternative Investment. S.A.
Global Currency Hedged	Persona Física	27,48%	-
		22,10%	-
		22,10%	-
Global Momentum Equity + Commodity + Volatility	Persona Física	35,94%	-
Global Momentum RV+RF	Persona Jurídica	89,76%	Otrebla Trading Barcelona S.L.
RV Zona Euro	Persona Jurídica	99,10%	Asistencia Sanitaria Colegial S.A. Segur
Voa Mixto Internacional	Persona Física	94,27%	-
	Persona Física	37,48%	-
US Growth RVI	Persona Física	29,72%	-
	Persona Física	27,21%	-
Geopolitical Hedging RVMI	Persona Física	27,21%	-
	Persona Jurídica	20,72%	Fabres Lecina S.L.
Extreme World Growth RVI	Persona Física	61,83%	-
Inflation Pill RVMI	Persona Jurídica	95,83%	Armelix Internacional S.L.
Global Top-Down 3 Sectores	Persona Jurídica	32,97%	GVC Gaesco Gestión SGIIC
	Persona Física	28,01%	-



OP7196155

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

De acuerdo a la legislación vigente en relación al número mínimo de partícipes del fondo, así como sus compartimentos, se incluye el detalle a 31 de diciembre de 2024 así como a fecha de formulación:

Compartimento	Número de Partícipes	Cumple / Incumple a 31.12.2024	Cumple/Incumple a fecha de formulación
50 RVME	25	Cumple	Cumple
Fundaquant 75	25	Cumple	Cumple
Government Mixto International	31	Cumple	Cumple
Momentum RFME	25	Cumple	Cumple
Situaciones Especiales Euro 75 RVME	32	Cumple	Cumple
BDS Global Income	37	Cumple	Cumple
Corporate Mixto Internacional	40	Cumple	Cumple
Garp RVMI	23	Cumple	Cumple
Global Currency Hedged	33	Cumple	Cumple
Global Momentum Equity + Commodity + Volatility	38	Cumple	Cumple
Global Momentum RV+RF	45	Cumple	Cumple
RV Zona Euro	21	Cumple	Cumple
Voa Mixto Internacional	26	Cumple	Cumple
US Growth RVI	51	Cumple	Cumple
Geopolitical Hedging RVMI	38	Cumple	Cumple
Extreme World Growth RVI	21	Cumple	Cumple
M&S Quality RVI	146	Cumple	Cumple
Inflation Pill RVMI	25	Cumple	Cumple
Global Top Down 3 Sectores (*)	11	Incumple	Incumple

(*) De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, del 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100. No obstante, los fondos no constituidos por los procedimientos de fundación sucesiva y de suscripción pública de participaciones dispondrán del plazo de un año, a partir de su fecha de inscripción en el correspondiente registro de la CNMV, para alcanzar el número mínimo de partícipes. Al 31 de diciembre de 2024 el compartimento Global Top-Down 3 Sectores incumplía con el mínimo establecido encontrándose dentro del plazo legalmente establecido para su regularización.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del compartimento al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



OP7196156

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

Para los compartimientos Momentum RFME, US Growth RVI y Global Top-Down 3 Sectores, la base imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe Pérdidas fiscales a compensar en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio 2025.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



OP7196157

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 19 miles de euros para ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. 50 RVME, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,957 2026-08-07	EUR	196 864,00	819,34	196 833,32	(30,68)	ES0L02608070
ESTADO ESPAÑOL 1,960 2026-09-04	EUR	196 576,00	818,50	196 520,15	(55,85)	ES0L02609045
ESTADO ESPAÑOL 1,991 2026-10-09	EUR	196 148,00	829,15	196 097,64	(50,36)	ES0L02610092
ESTADO ESPAÑOL 1,998 2026-11-06	EUR	294 885,00	48,77	294 885,49	0,49	ES0L02611066
ESTADO ESPAÑOL 2,051 2026-12-04	EUR	294 324,00	49,61	294 404,93	80,93	ES0L02612049
ESTADO ESPAÑOL 0,800 2029-07-30	EUR	1 410 937,00	5 095,89	1 415 550,00	4 613,00	ES0000012K53
ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	986 819,00	2 463,01	988 140,00	1 321,00	ES0000012A89
ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	546 697,00	4 373,97	538 480,00	(8 217,00)	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		4 123 250,00	14 498,24	4 120 911,53	(2 338,47)	
Acciones admitidas cotización						
A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	553 131,82	-	633 930,00	80 798,18	ES0165940000
BANCO DE SABADELL	EUR	70 326,58	-	122 822,50	52 495,92	ES0113860A34
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	107 802,67	-	293 200,00	185 397,33	ES0126775008
SOL MELIA	EUR	170 397,56	-	261 360,00	90 962,44	ES0176252718
TALGO	EUR	113 854,25	-	103 678,40	(10 175,85)	ES0105065009
TELEFÓNICA	EUR	190 245,46	-	185 129,00	(5 116,46)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 205 758,34	-	1 600 119,90	394 361,56	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	500 000,00	-	522 261,36	22 261,36	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		500 000,00	-	522 261,36	22 261,36	
TOTAL Cartera Interior		5 829 008,34	14 498,24	6 243 292,79	414 284,45	



CLASE 8.ª



OP7196158

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. 50 RVME, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO USA 0,187 2026-01-31	USD	417 325,66	667,73	424 248,93	6 923,27	US91282CBH34
ESTADO USA 0,375 2026-03-31	USD	416 059,26	819,84	422 570,22	6 510,96	US91282CBT71
ESTADO FRANCÉS 2,500 2030-05-25	EUR	496 087,00	7 568,49	495 750,00	(337,00)	FR0011883966
FRANCE 0,750 2028-05-25	EUR	480 437,00	2 270,55	481 530,00	1 093,00	FR0013286192
FRANCE 1,000 2027-05-25	EUR	491 227,00	3 027,40	491 925,00	698,00	FR0013250560
FRANCE 5,500 2029-04-25	EUR	551 012,00	18 910,96	546 665,00	(4 347,00)	FR0000571218
TOTALES Deuda pública		2 852 147,92	33 264,97	2 862 689,15	10 541,23	
Instrumentos del mercado monetario						
ESTADO USA 3,650 2026-06-11	USD	623 091,75	5 676,51	623 018,31	(73,44)	US912797QX89
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		623 091,75	5 676,51	623 018,31	(73,44)	
Acciones admitidas cotización						
ARSEUS	EUR	135 228,07	-	149 653,80	14 425,73	BE0003874915
BEKAERT NV	EUR	100 698,80	-	113 700,00	13 001,20	BE0974258874
CARNIVAL CORPORATION	USD	111 571,86	-	311 871,18	200 299,32	PA1436583006
CORTICEIRA AMORIM	EUR	255 982,83	-	178 470,00	(77 512,83)	PTCOR0AE0006
DECEUNINCK NV	EUR	126 291,36	-	121 177,50	(5 113,86)	BE0003789063
EDAG ENGINEERING GROUP AG	EUR	51 778,43	-	25 200,00	(26 578,43)	CH0303692047
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	490 000,00	-	588 350,00	98 350,00	XS2653978598
MEDTRONIC PLC	USD	118 512,56	-	130 793,91	12 281,35	IE00BTN1Y115
NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	140 010,00	-	274 400,00	134 390,00	IT0005594418
RYANAIR HOLDINGS	EUR	68 833,11	-	147 750,00	78 916,89	IE00BYTBXV33
SAF HOLLAND	EUR	92 463,44	-	153 000,00	60 536,56	DE000SAFH001
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	107 051,59	-	129 655,26	22 603,67	GB00BF8Q6K84
VOPAK	EUR	84 622,44	-	113 640,00	29 017,56	NL0009432491
WEST JAPAN RAILWAY	JPY	109 978,39	-	91 829,38	(18 149,01)	JP3659000008
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	238 009,17	-	146 253,08	(91 756,09)	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 231 032,05	-	2 675 744,11	444 712,06	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARE DJ INDUSTRIAL AVRG DE E	EUR	41 295,92	-	49 188,00	7 892,08	DE0006289390
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE IND	USD	23 730,72	-	26 849,62	3 118,90	US4642875987
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	USD	18 186,54	-	19 478,33	1 291,79	US4642873255
ISHARES S&P GLOBAL TELCOMM ETF	USD	16 484,47	-	27 336,64	10 852,17	US4642872752
ISHARES S&P SMALL CAP 600 ETF	USD	25 897,95	-	26 145,93	247,98	IE00B2QWCY14
ISHARES SP GLOBAL TECHNOLOGY S	USD	11 311,19	-	17 870,81	6 559,62	US4642872919



CLASE 8.^a



OP7196159

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. 50 RVME, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Clase 8.ª	Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	19 706,88	-	26 370,00	6 663,12	DE0002635307
	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	EUR	21 604,49	-	25 629,50	4 025,01	LU1598689153
	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE	EUR	21 263,66	-	28 767,40	7 503,74	LU1598690169
	NOMURA TOPIX EXCHANGE TRADED	JPY	19 068,24	-	23 363,71	4 295,47	JP3027630007
	SPDR TRUST SERIES 1	USD	38 057,52	-	52 227,70	14 170,18	US78462F1030
	VANGUARD EMERGING MARKET ETF	USD	27 708,18	-	33 396,97	5 688,79	US9220428588
	PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	500 000,00	-	632 670,95	132 670,95	LU1144807119
	PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL	EUR	500 000,00	-	694 957,61	194 957,61	LU1144806145
	PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	799 999,97	-	1 081 926,32	281 926,35	LU1954206881
	TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 084 679,73	-	2 766 179,49	681 499,76	
	TOTAL Cartera Exterior		7 790 951,45	38 941,48	8 927 631,06	1 136 679,61	



OP7196160

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Fundaquant 75, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1.998 2026-11-06	EUR	98 295,00	16,26	98 295,16	0,16	ES0L02611066
ESTADO ESPAÑOL 2.051 2026-12-04	EUR	98 108,00	16,54	98 134,98	26,98	ES0L02612049
ESTADO ESPAÑOL 1.450 2027-10-31	EUR	197 336,00	492,60	197 628,00	292,00	ES0000012A89
ESTADO ESPAÑOL 5.150 2028-10-31	EUR	218 686,00	1 749,59	215 392,00	(3 294,00)	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		612 425,00	2 274,99	609 450,14	(2 974,86)	
Acciones admitidas cotización						
A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	406 717,41	-	466 125,00	59 407,59	ES0165940000
BANCO DE SABADELL	EUR	150 451,07	-	262 470,00	112 018,93	ES0113860A34
SOL MELIA	EUR	99 324,36	-	158 400,00	59 075,64	ES0176252718
TALGO	EUR	99 904,06	-	89 278,00	(10 626,06)	ES0105065009
TELEFÓNICA	EUR	99 689,41	-	104 790,00	5 100,59	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		856 086,31	-	1 081 063,00	224 976,69	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	300 000,00	-	305 560,05	5 560,05	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	305 560,05	5 560,05	
TOTAL Cartera Interior		1 768 511,31	2 274,99	1 996 073,19	227 561,88	



CLASE 8.^a



OP7196161

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Fundaquant 75, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO USA 0,187 2026-01-31	USD	166 933,59	267,09	169 699,57	2 765,98	US91282CBH34
ESTADO USA 0,375 2026-03-31	USD	166 427,04	327,94	169 028,09	2 601,05	US91282CBT71
FRANCE 0,750 2028-05-25	EUR	288 267,00	1 362,33	288 918,00	651,00	FR0013286192
FRANCE 1,000 2027-05-25	EUR	294 741,00	1 816,44	295 155,00	414,00	FR0013250560
FRANCE 5,500 2029-04-25	EUR	330 612,00	11 346,58	327 999,00	(2 613,00)	FR0000571218
TOTALES Deuda pública		1 246 980,63	15 120,38	1 250 799,66	3 819,03	
Acciones admitidas cotización						
ARSEUS	EUR	96 236,92	-	106 500,00	10 263,08	BE0003874915
BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	206 193,67	-	242 370,00	36 176,33	FR0000131104
CARNIVAL CORPORATION	USD	41 856,04	-	129 946,33	88 090,29	PA1436583006
CORTICEIRA AMORIM	EUR	149 154,72	-	112 370,00	(36 784,72)	PTCOR0AE0006
DECEUNINCK NV	EUR	56 976,35	-	53 954,57	(3 021,78)	BE0003789063
DUERR AG	EUR	82 409,41	-	56 375,00	(26 034,41)	DE0005565204
DUFREY AG	CHF	117 682,07	-	151 879,99	34 197,92	CH0023405456
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	490 000,00	-	588 350,00	98 350,00	XS2653978598
INVESCO	EUR	89 938,55	-	111 777,67	21 839,12	BMG491BT1088
MEDTRONIC PLC	USD	111 307,32	-	122 619,29	11 311,97	IE00BTN1Y115
NEXT GEOSOLUTIONS	USD	140 010,00	-	274 400,00	134 390,00	IT0005594418
RYANAIR HOLDINGS	EUR	41 304,37	-	88 650,00	47 345,63	IE00BYTBXV33
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	120 698,82	-	153 355,13	32 656,31	GB00BF8Q6K64
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	65 148,70	-	212 475,43	147 326,73	US8816242098
VOPAK	EUR	28 117,39	-	37 880,00	9 762,61	NL0009432491
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 837 034,33	-	2 442 903,41	605 869,08	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE IND	USD	17 913,39	-	19 689,72	1 776,33	US4642875987
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	USD	6 601,39	-	6 630,92	29,53	US4642873255
ISHARES S&P GLOBAL TELCOMM ETF	USD	4 267,48	-	8 252,57	3 985,09	US4642872752
ISHARES S&P SMALL CAP 600 ETF	USD	9 846,97	-	10 964,42	1 117,45	IE00B2QWCY14
ISHARES SP GLOBAL TECHNOLOGY S	USD	5 525,63	-	10 722,49	5 196,86	US4642872919
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	13 154,64	-	17 580,00	4 425,36	DE0002635307
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	EUR	16 695,70	-	19 715,00	3 019,30	LU1598689153
LYXOR ETF MSCI EMU VALUE	EUR	9 504,60	-	13 537,60	4 033,00	LU1598690169
NOMURA TOPIX EXCHANGE TRADED	JPY	10 640,72	-	13 628,83	2 988,11	JP3027630007
SPDR DJ GLOBAL TITANS ETF	USD	17 567,03	-	23 406,93	5 839,90	US78464A7063



CLASE 8.ª



OP7196162

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Fundaquant 75, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPDR TRUST SERIES 1	USD	20 756,67	-	29 015,39	8 258,72	US78462F1030
VANGUARD EMERGING MARKET ETF	USD	16 692,24	-	20 129,68	3 437,44	US9220428588
PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	1 000 000,00	-	1 265 341,89	265 341,89	LU1144807119
PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL	EUR	500 000,00	-	694 957,61	194 957,61	LU1144806145
PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	800 000,00	-	1 088 412,31	288 412,31	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 449 166,46	-	3 241 985,36	792 818,90	
TOTAL Cartera Exterior		5 533 181,42	15 120,38	6 935 688,43	1 402 507,01	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Government Mixto Internacional, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1.900 2026-03-06	EUR	99 170,00	494,07	99 171,09	1,09	ES0L02603063
ESTADO ESPAÑOL 1.950 2026-04-10	EUR	98 955,00	513,09	98 980,27	25,27	ES0L02604103
ESTADO ESPAÑOL 1.950 2026-05-08	EUR	98 810,00	510,54	98 808,79	(1,21)	ES0L02605084
ESTADO ESPAÑOL 2.000 2026-06-05	EUR	98 640,00	520,04	98 658,39	18,39	ES0L02606058
ESTADO ESPAÑOL 2.000 2026-07-10	EUR	98 450,00	519,40	98 451,02	1,02	ES0L02607106
TOTALES Deuda pública		494 025,00	2 557,14	494 069,56	44,56	
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1.700 2026-01-02	EUR	1 100 000,00	51,24	1 100 000,00	-	ES00000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 100 000,00	51,24	1 100 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
INDITEX - INDUST DE DISEÑO TE	EUR	25 101,22	-	56 340,00	31 238,78	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 101,22	-	56 340,00	31 238,78	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO ZEBRA US SMALL CAP	EUR	100 000,00	-	101 733,95	1 733,95	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 000,00	-	101 733,95	1 733,95	
TOTAL Cartera Interior		1 719 126,22	2 608,38	1 752 143,51	33 017,29	



CLASE 8.^a



OP7196164

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Government Mixto International, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)



CLASE 8ª



OP7196165

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO USA 0,187 2026-01-31	USD	167 733,57	267,09	169 699,57	1 966,00	US91282CBH34
ESTADO USA 0,375 2026-03-31	USD	418 959,81	819,84	422 570,22	3 610,41	US91282CBT71
TOTALES Deuda pública		586 693,38	1 086,93	592 269,79	5 576,41	
Acciones admitidas cotización						
ACCOR	EUR	12 548,74	-	24 110,00	11 561,26	FR0000120404
AIR LIQUIDE	EUR	13 774,82	-	17 628,60	3 853,78	FR0000120073
ALLIANZ	EUR	15 202,86	-	29 287,50	14 084,64	DE0008404005
ATLAS COPCO AB B	SEK	10 021,19	-	13 766,86	3 745,67	SE0017486897
BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	10 654,20	-	16 158,00	5 503,80	FR0000131104
BUREAU VERITAS	EUR	24 918,35	-	27 180,00	2 261,65	FR00006174348
CAP GEMINI	EUR	15 388,26	-	12 802,50	(2 585,76)	FR0000125338
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	14 788,12	-	26 325,00	11 536,88	FR0000045072
DEUTSCHE POST AG	EUR	18 838,79	-	23 365,00	4 526,21	DE0005552004
DIAGEO	GBP	12 556,63	-	5 550,48	(7 006,15)	GB0002374006
DUFREY AG	CHF	25 239,95	-	32 907,33	7 667,38	CH0023405456
KERRY GROUP	EUR	17 397,61	-	15 600,00	(1 797,61)	IE0004906560
KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	12 228,48	-	21 101,92	8 873,44	NL0000009538
LVMH	EUR	35 754,52	-	32 250,00	(3 504,52)	FR0000121014
MUENCHENER RUECKVER	EUR	12 087,24	-	22 488,00	10 400,76	DE0008430026
NESTLE	CHF	22 364,21	-	16 912,79	(5 451,42)	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	10 288,35	-	17 655,97	7 367,62	CH0012005267
ROCHE HOLDING	CHF	29 222,96	-	35 247,50	6 024,54	CH0012032048
RYANAIR HOLDINGS	CHF	20 374,38	-	22 162,50	11 788,12	IE00BYTBXV33
SANDOZ GROUP AG	EUR	2 572,09	-	1 863,54	(708,55)	CH1243598427
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	13 782,40	-	23 490,00	9 707,60	FR0000121972
THE WALT DISNEY COMPANY	USD	14 203,06	-	16 943,02	2 739,96	US2546871060
VINCI	EUR	14 174,31	-	18 007,50	3 833,19	FR0000125486
VOLKSWAGEN	EUR	13 746,24	-	10 355,00	(3 391,24)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		382 127,76	-	483 159,01	101 031,25	
Acciones y participaciones Directiva						

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Government Mixto International, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ET	EUR	21 160,78	-	35 700,00	14 539,22	IE00B3ZW0K18
PARETURN GVCGAESCO EURO SMALL	EUR	100 000,00	-	138 991,52	38 991,52	LU1144806145
PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	200 000,00	-	272 103,03	72 103,03	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		321 160,78	-	446 794,55	125 633,77	
TOTAL Cartera Exterior		1 289 981,92	1 086,93	1 522 223,35	232 241,43	



CLASE 8.^a



OP7196166

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Government Mixto Internacional, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
US TREASURY 1,25% 15/8/31 1000	USD	97 994,08	95 683,30	02/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		97 994,08	95 683,30	
TOTALES		97 994,08	95 683,30	



CLASE 8.ª



OP7196167



CLASE 8.ª



OP7196168

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000011868
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000012L29
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000012M77
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000012N43
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000012O59
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	294 000,00	13,70	294 000,00	-	ES0000012O67
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 764 000,00	82,20	1 764 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ADOLFO DOMINGUEZ	EUR	7 418,88	-	7 575,00	156,12	ES01060000013
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	45 049,79	-	45 222,88	173,09	ES0139140174
LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	33 084,43	-	33 063,05	(21,38)	ES0165359029
MIQUEL Y COSTAS	EUR	42 995,86	-	45 489,60	2 493,74	ES0164180012
RENTA CORPORACION	EUR	25 610,10	-	25 870,09	259,99	ES0173365018
TOTALES Acciones admitidas cotización		154 159,06	-	157 220,62	3 061,56	
TOTAL Cartera Interior		1 918 159,06	82,20	1 921 220,62	3 061,56	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Situaciones Especiales Euro 75 RVME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2070-10-15	EUR	189 731,75	2 543,48	200 320,00	10 588,25	ES0813211028
BANCO DE SABADELL 1,250 2070-11-19	EUR	351 377,63	2 336,96	404 916,00	53 538,37	XS2389116307
CAJA ZARAGOZA ARAGON 2,281 2070-10-25	EUR	395 998,37	6 744,57	437 788,00	41 789,63	ES0844251019
TOTALES Renta fija privada cotizada		937 107,75	11 625,01	1 043 024,00	105 916,25	
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	1 600 000,00	74,52	1 600 000,00	-	ES00000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 600 000,00	74,52	1 600 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ALANTRA PARTNERS S A	EUR	279 864,46	-	285 600,00	5 735,54	ES0126501131
AUDAX RENOVABLES SA	EUR	618 437,81	-	647 660,00	29 222,19	ES0136463017
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	324 776,82	-	274 300,00	(50 476,82)	ES0105066007
CIE AUTOMOTIVE S A	EUR	198 128,49	-	208 250,00	10 121,51	ES0105630315
CLERHP ESTRUCTURAS	EUR	86 478,81	-	82 040,00	(4 438,81)	ES0105121000
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	316 812,90	-	336 000,00	19 187,10	ES0105563003
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	612 470,97	-	1 209 450,00	596 979,03	ES0126775008
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	304 275,55	-	319 580,00	15 304,45	ES0122060314
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	527 998,52	-	562 700,00	34 701,48	ES0105130001
GRIFOLS	EUR	1 037 499,95	-	1 070 000,00	32 500,05	ES0171996087
GRUPO ECOENER	EUR	707 000,73	-	773 080,00	66 079,27	ES0105548004
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	659 721,07	-	655 800,00	(3 921,07)	ES0139140174
OBASCON HUARTE LAIN	EUR	441 021,31	-	429 000,00	(12 021,31)	ES0142090317
PRIM SA	EUR	33 949,12	-	39 600,00	5 650,88	ES0170884417
PRISA	EUR	712 525,13	-	699 936,11	(12 589,02)	ES0171743901
PROSEGUR CASH SA	EUR	574 486,84	-	551 586,34	(22 900,50)	ES0105229001
SOL MELIA	EUR	147 206,93	-	158 400,00	11 193,07	ES0176252718
TUBACEX	EUR	824 773,19	-	933 800,00	109 026,81	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 407 428,60	-	9 236 782,45	829 353,85	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER DEUDA CORP Z FUND	EUR	564 769,43	-	641 793,25	77 023,82	ES0114357025
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	568 496,36	-	627 352,81	58 856,45	ES0157639016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 133 265,79	-	1 269 146,06	135 880,27	
TOTAL Cartera Interior		12 077 802,14	11 699,53	13 148 952,51	1 071 150,37	



CLASE 8.ª



OP7196169

Anexo I. Situaciones Especiales Euro 75 RVME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Renta fija privada cotizada						
UNION FENOSA PREFERE 0,907 2049-12-30	EUR	209 106,15	30,42	238 690,83	29 584,68	XS0221627135
TOTALES Renta fija privada cotizada		209 106,15	30,42	238 690,83	29 584,68	
Acciones admitidas cotización						
EDREAMS ODIGEO	EUR	199 361,99	-	119 700,00	(79 661,99)	LU1048328220
HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	826 245,30	-	900 000,00	73 754,70	GB00BNXJB679
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 025 607,29	-	1 019 700,00	(5 907,29)	
TOTAL Cartera Exterior		1 234 713,44	30,42	1 258 390,83	23 677,39	

Anexo I. BDS Global Income
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	450 000,00	20,96	450 000,00	-	ES00000011868
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	450 000,00	20,96	450 000,00	-	ES00000012L29
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	450 000,00	20,96	450 000,00	-	ES00000012M77
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	450 000,00	20,96	450 000,00	-	ES00000012O59
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 800 000,00	83,84	1 800 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		1 800 000,00	83,84	1 800 000,00	-	



CLASE 8.ª



OP7196171

Anexo I. BDS Global Income
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196172

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
ESTADO ALEMÁN 2.100 2029-11-15	EUR	149 322,00	405,62	148 711,50	(610,50)	DE0001102622
ESTADO ALEMÁN 2.500 2032-11-15	EUR	99 872,00	321,92	99 114,00	(758,00)	DE000BU27014
TOTALES Deuda pública		249 194,00	727,54	247 825,50	(1 368,50)	
Renta fija privada cotizada						
BAYERISCHE MOTOREN W 3.250 2026-11-22	EUR	49 756,00	178,08	50 412,50	656,50	XS2625968693
CORNING 3.875 2026-05-15	EUR	151 272,00	3 678,60	150 666,00	(606,00)	XS2621757405
JOHN DEERE BANK, S A 2.500 2028-09-11	EUR	149 937,00	1 150,69	149 499,00	(438,00)	XS3176776857
KBC IFIMA NV 0.703 2026-03-04	EUR	100 193,25	179,48	100 044,00	(149,25)	XS2775174340
NESTLE 2026-06-14	EUR	45 327,00	-	49 485,50	4 158,50	XS2350621863
PORSCHE AG 4.125 2027-09-27	EUR	49 784,50	542,47	51 083,50	1 299,00	XS2643320018
ROYAL BANK OF CANADA 4.125 2028-07-05	EUR	103 712,00	2 034,25	103 635,00	(77,00)	XS2644756608
VOLKSWAGEN LEASING G 4.500 2026-03-25	EUR	100 261,19	3 476,71	100 449,00	187,81	XS2694872081
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 2027-12-02	EUR	99 712,00	174,66	99 642,00	(70,00)	BE6320934266
APPLE COMPUTER INC 2.000 2027-09-17	EUR	149 337,00	871,23	149 098,50	(238,50)	XS1292389415
BERKSHIRE HATHAWAY 2.150 2028-03-15	EUR	99 462,00	1 720,00	98 926,00	(536,00)	XS1380334224
JP MORGAN CHASE & CO 1.090 2027-0	EUR	92 411,30	883,95	99 756,00	7 344,70	XS1960248919
MOODY'S CORPORATION 1.750 2027-0	EUR	94 012,00	1 428,77	99 318,00	5 306,00	XS1117298163
STICHTING AK RABOBAN 1.625 2070-12-29	EUR	113 890,00	36,11	112 830,00	(1 060,00)	XS1002121454
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 399 067,24	16 355,00	1 414 845,00	15 777,76	
TOTAL Cartera Exterior		1 648 261,24	17 082,54	1 662 670,50	14 409,26	

Anexo I. BDS Global Income
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 INDEX 5	USD	293 034,70	293 272,78	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		293 034,70	293 272,78	
Emisión de opciones "put"				
FUTURE CME - S&P 500 EMINI M (20/0	USD	293 167,89	1 223,30	05/01/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		293 167,89	1 223,30	
Futuros vendidos				
S&P 500 INDEX 50	USD	290 907,51	293 272,77	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		290 907,51	293 272,77	
TOTALES		877 110,10	587 768,85	



OP7196173

Anexo I. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,531 2049-11-16	USD	172 232,68	1 303,08	171 881,46	(351,22)	US05946KAF84
BANCO BILBAO VIZCAYA 2,093 2069-12-21	EUR	200 962,25	511,81	219 826,00	18 863,75	XS2638924709
BSCH FINANCE LTD 1,750 2070-08-20	EUR	203 557,31	1 597,83	215 976,00	12 418,69	XS2817323749
CRITERIA CAIXA CORP 2,062 2070-12-13	EUR	217 052,75	870,83	222 782,00	5 729,25	ES0840609046
IBERDROLA FINANZAS 4,875 2070-07-25	EUR	204 289,88	4 273,97	207 410,00	3 120,12	XS2580221658
TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2070-11-23	EUR	107 415,24	761,30	108 443,00	1 027,76	XS2462605671
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 105 510,11	9 318,82	1 146 318,46	40 808,35	
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	1 850 000,00	86,17	1 850 000,00	-	ES00000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 850 000,00	86,17	1 850 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
TORRELLA INVERSIONES SIMCAV, S	EUR	328 861,06	-	424 810,62	95 949,56	ES0179532033
TOTALES Acciones admitidas cotización		328 861,06	-	424 810,62	95 949,56	
TOTAL Cartera Interior		3 284 371,17	9 404,99	3 421 129,08	136 757,91	



OP7196174

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior Deuda pública	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ESTADO USA 1,937 2033-08-15	USD	582 792,98	8 145,94	552 287,01	(30 505,97)	US91282CHT18
ESTADOS UNIDOS DE MÉ 4,000 2080-	EUR	74 512,00	3 200,00	70 269,00	(4 243,00)	XS1218289103
EUROPEAN INVESTMENT 1,232 2028-01-27	EUR	356 140,05	2 306,93	340 341,60	(15 798,45)	XS2292260960
NASDAQ INC 4,500 2032-02-15	EUR	102 006,00	3 945,21	105 852,00	3 846,00	XS2643673952
STATE OF ISRAEL 2,250 2070-10-03	USD	278 753,13	3 744,36	254 327,17	(24 425,96)	US46513JB593
TOTALES Deuda pública		1 394 204,16	21 342,44	1 323 076,78	(71 127,38)	
Renta fija privada cotizada						
ELECTROLUX AB B 4,500 2028-09-29	EUR	100 004,35	1 158,90	103 499,00	3 494,65	XS2698045130
HARLEY-DAVIDSON, INC 5,125 2026-04-05	EUR	101 398,48	3 805,14	100 347,00	(1 051,48)	XS2607183980
HYUNDAI CAPITAL AMER 2,750 2026-03-30	USD	178 506,35	2 318,90	167 296,29	(11 210,06)	US44891CCB72
MOLNLYCKE HOLDING 4,250 2028-09-08	EUR	98 511,11	1 339,04	103 372,00	4 860,89	XS2672967234
NOMURA HOLDINGS INC 1,164 2027-01-22	USD	168 106,43	1 750,73	167 168,67	(937,76)	US65535HAZ29
ROBERT BOSCH GMBH 3,625 2027-06-02	EUR	99 438,25	2 115,41	101 448,00	2 009,75	XS2629470506
ROYAL BANK OF CANADA 3,000 2027-11-01	EUR	62 588,71	553,14	57 444,02	(5 144,69)	US78016FZU10
AIR PRODUCTS & CHEMI 4,000 2035-0	USD	105 206,00	3 331,51	102 002,00	(3 204,00)	XS2595036554
ALPHABET INC-CL A 0,999 2026-08-15	USD	55 880,95	417,51	54 744,68	(1 136,279)	US02079KAC18
AMERICAN INTERNATIONAL 2,100 2028-04-01	USD	59 183,28	580,80	55 443,30	(3 739,98)	US026874DK01
AMGEN 2,825 2053-03-02	USD	58 660,00	1 033,07	54 327,05	(4 332,959)	US031162DT45
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,725 2039-01-23	USD	62 932,92	1 323,09	57 286,93	(5 645,99)	US03523TBU16
APPLE COMPUTER INC 2,325 2046-02-23	USD	56 061,49	914,53	50 926,88	(5 134,61)	US037833BX70
AXA 2,250 2070-09-15	USD	158 095,38	2 255,13	158 255,39	160,01	XS1489814340
BASF 4,000 2029-03-08	EUR	99 905,65	3 276,71	103 749,00	3 843,35	XS2595418323
BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	96 992,00	2 554,11	100 024,00	3 032,00	XS1325645825
BNP PARIBAS SA 3,687 2070-12-11	EUR	221 361,21	850,96	220 044,00	(1 317,21)	FR001400F2H9
CITIGROUP 4,062 2039-07-15	USD	73 601,18	2 072,37	71 060,77	(2 540,41)	US172967EW71
COCA COLA HBC FIN PL 1,375 2060-06-01	USD	38 817,37	126,76	32 492,79	(6 324,58)	US191216CY47
COMPAGNIE DE SAINT-G 3,500 2029-01-18	EUR	97 137,00	3 336,99	102 009,00	4 872,00	XS2576245281
CREDIT AGRICOLE SA 1,675 2070-12-23	USD	180 675,23	253,41	173 232,83	(7 442,40)	USF2280BAA47
CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2070-12-23	EUR	316 068,37	543,75	321 639,00	5 570,63	FR001400F067
CVS CAREMARK 2,150 2028-03-25	USD	58 833,97	634,27	55 509,12	(3 324,85)	US126650CX62
ELIA GROUP 5,850 2070-06-15	EUR	100 695,08	3 205,48	104 909,00	4 213,92	BE6342251038
FEDEX CORPORATION 2,250 2065-02-01	USD	72 603,80	1 563,70	60 247,04	(12 356,76)	US31428XBD75
FERRARI NV 3,625 2030-05-21	EUR	100 506,05	2 234,59	101 818,00	1 311,95	XS2824763044
HCA HEALTHCARE INC 1,750 2030-09-01	USD	51 426,24	645,33	53 206,94	1 780,70	US404119CA57



CLASE B.ª



OP7196175

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Corporate Mixto Internacional

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 0.ª



OP7196176

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	EUR	105 962,00	3 209,59	103 528,00	(2 434,00)	XS2599169922
HEWLETT-PACKARD 3,175 2045-10-15	USD	63 384,52	741,52	56 868,20	(6 516,32)	US42824CAY57
INTL BUSINESS MACHIN 3,562 2096-12-01	USD	79 096,65	328,43	65 756,37	(13 340,28)	US459200AP64
JP MORGAN CHASE & CO 1,383 2028-0	USD	90 665,68	437,93	84 038,44	(6 627,24)	US46647PCY07
KIMBERLY CLARK CORP 2,650 2041-03-01	USD	87 104,39	1 473,35	83 893,33	(3 211,06)	US494368BG77
KONINKLIJKE PHILIPS 4,250 2031-09-08	EUR	98 559,77	1 339,04	105 030,00	6 470,23	XS2676863355
KRAFT HEINZ CO 2,500 2035-07-15	USD	59 619,15	1 275,30	55 171,15	(4 448,00)	US50077LAL09
LA MONDIALE 3,375 2070-07-17	EUR	420 141,53	12 326,09	425 256,00	5 114,47	FR001400RI88
LEGRAND 3,500 2029-05-29	EUR	97 758,60	2 080,82	102 566,00	4 807,40	FR001400IS56
LMVH 3,250 2029-09-07	EUR	97 161,29	1 032,88	101 935,00	4 773,71	FR001400KJP7
MCDONALD'S CORPORATIO 1,812 2043-	USD	51 471,26	334,19	43 795,19	(7 676,07)	US58013MER16
METLIFE 3,187 2034-06-15	USD	100 228,96	236,29	93 393,10	(6 835,86)	US59156RAJ77
MICROSOFT CORP 2,225 2045-11-03	USD	62 724,20	396,57	50 820,12	(11 904,08)	US594918BL72
MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	99 578,43	3 890,63	103 886,00	4 307,57	XS2595028536
NIKE 1,687 2046-11-01	USD	51 921,38	311,14	40 987,98	(10 933,40)	US654106AG82
ORACLE CORPORATION 2,000 2047-11-15	USD	49 520,75	282,72	37 994,92	(11 525,83)	US68389XBQ79
PROCTER & GAMBLE 3,200 2034-04-29	EUR	99 660,00	2 165,48	99 488,00	(172,00)	XS2810309224
QUALCOMM 2,400 2045-05-20	USD	90 287,01	455,90	76 497,67	(13 789,34)	US747525AK99
SOCIETE GENERALE 4,250 2070-09-25	USD	192 970,29	3 857,83	185 744,10	(7 226,19)	USF8500RAD47
SYSCO CORP 2,975 2030-04-01	USD	95 624,21	1 240,53	88 405,95	(7 218,26)	US871829BL07
T - MOBILE US INC 1,937 2030-04-15	USD	53 840,32	452,50	54 405,60	565,28	US87264ABF12
UNITED PARCEL SERVIC 1,525 2027-11-15	USD	57 880,62	215,57	54 718,13	(3 162,49)	US911312BM79
VERIZON COMMUNICATIO 2,164 2028-09-21	USD	58 925,93	665,16	55 802,29	(3 123,64)	US92343VER15
VERIZON COMMUNICATIO 4,250 2030-10-31	EUR	98 762,00	721,92	104 752,00	5 990,00	XS2550881143
VISA INC 2,075 2035-12-14	USD	119 301,42	218,47	108 664,96	(10 636,46)	US92826CAE21
WESTERN DIGITAL CORP 1,550 2032-02-01	USD	45 849,17	714,48	50 922,45	5 073,28	US958102AR62
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 401 196,38	84 599,66	5 267 823,65	(133 372,73)	
Acciones admitidas cotización						
NIKE	USD	55 443,19	-	39 035,98	(16 407,21)	US6541061031
TOTALES Acciones admitidas cotización		55 443,19	-	39 035,98	(16 407,21)	

Anexo I. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSI ELD MONTH EU HD ET	EUR	428 108,66	-	670 084,80	241 976,14	IE00B441G979
ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR ET	EUR	1 580 409,67	-	2 613 240,00	1 032 830,33	IE00B3ZW0K18
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	488 483,92	-	521 422,80	32 938,88	DE0002635307
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 497 002,25	-	3 804 747,60	1 307 745,35	
TOTAL Cartera Exterior		9 347 845,98	105 942,10	10 434 684,01	1 086 838,03	



CLASE 8.^a



OP7196177

Anexo I. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	3 519 673,79	3 508 635,89	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		3 519 673,79	3 508 635,89	
TOTALES		3 519 673,79	3 508 635,89	



CLASE 8.^a



OP7196178

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	19 730,03	-	59 536,50	39 806,47	ES0140609019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	19 798,19	-	59 358,00	39 559,81	ES0177542018
TECNICAS REUNIDAS & WESTINGHOUSE	EUR	18 585,86	-	60 255,20	41 669,34	ES0178165017
TOTALES Acciones admitidas cotización		58 114,08	-	179 149,70	121 035,62	
Acciones y participaciones Directiva						
QUANTICA XXI	EUR	43 311,46	-	51 895,46	8 584,00	ES0145845030
GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	50 000,00	-	44 617,37	(5 382,63)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		93 311,46	-	96 512,83	3 201,37	
TOTAL Cartera Interior		151 425,54	-	275 662,53	124 236,99	

CLASE 8.^a

OP7196180

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCOR	EUR	85 665,00	-	120 550,00	34 885,00	FR0000120404
ADP	EUR	95 903,98	-	77 980,00	(17 923,98)	FR0010340141
AKAMAI TECH	USD	135 891,93	-	148 497,93	12 606,00	US00971T1016
ALPHABET INC-CL A	USD	25 620,84	-	79 908,05	54 287,21	US02079K3059
AMAZON COM	USD	52 859,75	-	117 855,45	64 995,70	US0231351067
AMRIZE	CHF	31 542,14	-	46 792,61	15 250,47	CH1430134226
APPLE COMPUTER INC	USD	55 816,77	-	92 540,17	36 723,40	US0378331005
AXA	EUR	54 994,39	-	81 920,00	26 925,61	FR0000120628
BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	30 612,79	-	44 434,50	13 821,71	FR0000131104
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	44 391,43	-	81 141,99	36 750,56	US1011371077
CAP GEMINI	EUR	53 617,30	-	42 675,00	(10 942,30)	FR0000125338
CARRIER GLOBAL	USD	12 879,26	-	13 489,91	610,65	US14448C1045
DUFREY AG	CHF	54 193,62	-	65 814,66	11 621,04	CH0023405456
FANUC	JPY	105 597,84	-	132 387,84	26 790,00	JP3802400006
FIRST ADVANTAGE	USD	42 759,50	-	31 023,53	(11 735,97)	US31846B1089
GEN DIGITAL INC	USD	52 517,32	-	64 787,65	12 270,33	US6687711084
HOLCIM LTD	CHF	18 080,69	-	50 106,86	32 026,17	CH0012214059
JC DECAUX	EUR	136 059,62	-	111 456,00	(24 603,62)	FR0000077919
LOCKHEED MARTIN	USD	67 419,65	-	61 739,82	(5 679,83)	US5398301094
LYONDELLBASELL INDU CL A	USD	24 181,88	-	11 054,37	(13 127,51)	NL0009434992
MEDTRONIC PLC	USD	62 825,54	-	65 396,96	2 571,42	IE00BTN1Y115
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	33 299,96	-	53 295,00	19 995,04	DE000A0D9PT0
MUENCHENER RUECKVER	EUR	16 031,27	-	28 110,00	12 078,73	DE0008430026
PFIZER	USD	45 784,85	-	25 427,61	(20 357,24)	US7170811035
RAYTHEON TECHNOLOGIES	USD	28 033,71	-	46 821,52	18 787,81	US75513E1010
SAFRAN	EUR	55 684,30	-	118 960,00	63 275,70	FR0000073272
SIXT AG	EUR	80 749,20	-	60 950,00	(19 799,20)	DE0007231334
TERADYNE INC	USD	66 013,91	-	115 302,47	49 288,56	US8807701029
THOMSON CSF	EUR	34 479,65	-	59 748,00	25 268,35	FR0000121329
ULTA SALON COSMETICS FRAGRANCE	USD	23 490,22	-	25 742,90	2 252,68	US90384S3031
UNITED HEALTHCARE CORP	USD	49 688,57	-	30 901,27	(18 787,30)	US91324P1021
UNITED RENTALS INC	USD	70 331,99	-	137 744,81	67 412,82	US9113631090
VIATRIS	USD	1 613,75	-	1 568,04	(45,71)	US92556V1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 748 632,62	-	2 246 124,92	497 492,30	



CLASE 8.ª



OP7196181

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
AB FCP I EMERGING MARKET GROWT	USD	66 044,48	-	86 852,14	20 807,66	LU0079455316
BNPPARIBAS AQUA EUR SICAV	EUR	82 709,00	-	99 849,75	17 140,75	LU1165135879
DWS FLOATING RATE NOTES FUND	EUR	149 730,00	-	165 915,00	16 185,00	LU1673806201
DWS USD FLOATING RATE NOTES FU	USD	214 637,80	-	232 710,72	18 072,92	LU1673813595
DWS USD FRN RATE NOTE FUND	USD	123 749,49	-	134 170,65	10 421,16	LU1546477677
GARIM WORLD EQUITY-A SICAV	EUR	194 107,05	-	240 680,70	46 573,65	LU0673562095
MIRABAUD EQU PAN EUROPE EUR FU	EUR	23 019,75	-	35 640,00	12 620,25	LU1708485781
MIRABAUD EQUITIES GLOBAL FOCUS	EUR	83 228,80	-	111 637,20	28 408,40	LU1708483067
MIRABAUD EQUITIES SWISS SMALL	CHF	110 938,26	-	127 151,19	16 212,93	LU0636979667
MIRAE ASSET DISC ASIA GREAT CO	EUR	56 210,00	-	59 950,00	3 740,00	LU1207150977
WILLIAM BLAIR US SMALL MID CAP	USD	94 952,75	-	110 835,36	15 882,61	LU1664185003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 199 327,38	-	1 405 392,71	206 065,33	
TOTAL Cartera Exterior		2 947 960,00	-	3 651 517,63	703 557,63	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Global Currency Hedged

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	626 666,67	29,19	626 666,67	-	ES0000012L29
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	626 666,67	29,19	626 666,67	-	ES0000012M77
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	626 666,67	29,19	626 666,67	-	ES0000012O59
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 880 000,01	87,57	1 880 000,01	-	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO EUROPA F I	EUR	620 000,00	-	851 542,24	231 542,24	ES0140643034
GVC GAESCO JAPON, F I	EUR	1 100 000,00	-	1 253 881,01	153 881,01	ES0141113011
GVC GAESCO MULTINACIONAL F I	EUR	930 000,00	-	1 474 893,87	544 893,87	ES0140634009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 650 000,00	-	3 580 317,12	930 317,12	
TOTAL Cartera Interior		4 530 000,01	87,57	5 460 317,13	930 317,12	



CLASE 8.ª



OP7196182

Anexo I. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196183

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO USA 2.437 2028-10-31	USD	1 317 838,43	10 052,33	1 233 783,99	(84 054,44)	US91282CJF95
TOTALES Deuda pública		1 317 838,43	10 052,33	1 233 783,99	(84 054,44)	
Acciones admitidas cotización						
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	588 983,64	-	1 100 779,32	511 795,68	US0079031078
ALPHABET INC/CA-CL C	USD	740 760,54	-	1 869 286,83	1 128 526,29	US02079K1079
AMAZON COM	USD	574 462,05	-	1 088 198,61	513 736,56	US0231351067
APPLE COMPUTER INC	USD	684 995,78	-	1 008 687,80	323 692,02	US0378331005
FACEBOOK	USD	384 653,12	-	971 794,02	587 140,90	US30303M1027
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	USD	431 395,75	-	613 098,51	181 702,76	US3695501086
MICRON TECHNOLOGY	USD	828 755,84	-	1 748 745,66	919 989,82	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	726 447,85	-	1 061 815,17	335 367,32	US5949181045
NETFLIX INC	USD	537 104,21	-	1 244 707,09	707 602,88	US64110L1061
NVIDIA CORP	USD	448 228,45	-	2 380 647,32	1 932 418,87	US67066G1040
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 945 787,23	-	13 087 760,33	7 141 973,10	
Acciones y participaciones Directiva						
GLOBAL X URANIUMETF	USD	1 233 687,04	-	1 090 885,36	(142 801,68)	US37954Y8710
VANGUARD SP 500 UCITS ETF	USD	870 486,75	-	1 212 235,16	341 748,41	IE00B3XXRP09
BKACKROCK GLOBAL FUNDS WORLD G	EUR	1 250 000,00	-	1 611 278,98	361 278,98	LU0326422689
BLACKROCK GLB WORLD TECHN EUR	EUR	1 125 000,00	-	1 205 794,87	80 794,87	LU2168656184
BLACKROCK GLOB WORLD MINING HE	EUR	1 170 000,00	-	1 554 975,09	384 975,09	LU0326424115
BLACKROCK GLOBAL FUND BASIC VA	EUR	1 250 000,00	-	1 319 662,44	69 662,44	LU0200685153
DNB EUROPEAN DEFENCE FUND	EUR	1 250 025,00	-	1 297 233,18	47 208,18	NO0013528356
FIDELITY GLOBAL DVD EUR FUND	EUR	2 100 000,00	-	2 180 449,84	80 449,84	LU0605515377
GOLDMAN SACH JAPAN EQ PORT EUR	EUR	770 000,01	-	931 422,30	161 422,29	LU1231169415
ISHARES U S AEROSPACE DEF ETF	USD	1 546 827,67	-	2 302 010,65	755 182,98	US4642887602
JANUS HENDERSON HRZN BIOTECH	EUR	1 250 000,00	-	1 654 812,70	404 812,70	LU2441283277
MG LUX EMERGING MARKET BOND EU	EUR	1 200 000,00	-	1 200 117,21	117,21	LU1797810345
MG LX EUR STRAT VALUE EUR CIA	EUR	900 000,00	-	963 137,73	63 137,73	LU1797811236
MLIIF - EURO MARKETS FUND	EUR	620 000,00	-	817 092,16	197 092,16	LU0093503141
PARETURN GVCGAESCO PLACES GLB	EUR	620 000,00	-	843 519,52	223 519,52	LU1954206881
ROBECO SAM ENERGY EQUITIES SIC	EUR	574 978,82	-	782 967,88	207 989,06	LU2145462722
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 731 005,29	-	20 967 595,07	3 236 589,78	
TOTAL Cartera Exterior		24 994 630,95	10 052,33	35 289 139,39	10 294 508,44	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	19 100 670,59	19 046 880,55	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		19 100 670,59	19 046 880,55	
TOTALES		19 100 670,59	19 046 880,55	



CLASE 8.^a



OP7196184

Anexo I. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.



OP7196185

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,810 2026-01-16	EUR	99 674,00	250,67	99 679,35	5,35	ES0L02601166
ESTADO ESPAÑOL 1,850 2026-01-16	EUR	99 501,00	421,67	99 508,48	7,48	ES0L02601166
ESTADO ESPAÑOL 1,940 2026-01-16	EUR	198 316,00	1 526,50	198 334,00	18,00	ES0L02601166
ESTADO ESPAÑOL 1,970 2026-01-16	EUR	99 307,00	610,25	99 320,27	13,27	ES0L02601166
ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-02-06	EUR	498 445,00	662,18	498 423,30	(21,70)	ES0L02602065
TOTALES Deuda pública		995 243,00	3 471,27	995 265,40	22,40	
Acciones admitidas cotización						
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1 485,05	-	1 536,08	51,03	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	1 496,55	-	1 465,90	(30,65)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 981,60	-	3 001,98	20,38	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND	EUR	300 000,00	-	298 026,52	(1 973,48)	ES0143631010
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE	EUR	258 229,69	-	303 270,12	45 040,43	ES0157639016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		558 229,69	-	601 296,64	43 066,95	
TOTAL Cartera Interior		1 556 454,29	3 471,27	1 599 564,02	43 109,73	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

**Anexo I. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización							
ALTEN	EUR	1 489,63	-	1 449,00	(40,63)	FR0000071946	
EVOTEC AG	EUR	1 512,97	-	1 575,05	62,08	DE0005664809	
HEINEKEN HOLDING NV	EUR	1 484,34	-	1 497,60	13,26	NL0000008977	
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	1 526,57	-	1 545,63	19,06	GB00B0LCW083	
REED INTERNATIONAL	GBP	1 515,57	-	1 488,43	(27,14)	GB00B2B0DG97	
RHEINMETALL AG	EUR	1 560,78	-	1 561,00	0,22	DE0007030009	
WENDEL	EUR	1 554,02	-	1 561,80	7,78	FR0000121204	
WOLTERS KLUWER NV	EUR	1 529,88	-	1 501,78	(28,10)	NL00000395903	
TOTALES Acciones admitidas cotización			12 173,76		12 180,29	6,53	
Acciones y participaciones Directiva							
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	EUR	162 996,13	-	175 800,00	12 803,87	DE0002635307	
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10	EUR	30 324,85	-	29 876,43	(448,42)	IE00B1FZS798	
LYXOR ETF XBEAR STXX 50	EUR	200 342,03	-	171 732,00	(28 610,03)	FR0010424143	
PROSHARES SHORT SP 500	USD	112 333,44	-	91 983,62	(20 349,82)	US74349Y7537	
SPDR S&P GL NAT RESOURCES	USD	23 850,07	-	26 440,29	2 590,22	US78463X5418	
GUINNES GLOBAL ASSET MANAGEMENT	USD	296 753,10	-	309 663,58	12 910,48	IE00B2Q91T05	
PARETURN GVC GAESCO RET ABSOLU	EUR	257 271,20	-	309 794,25	52 523,05	LU1144807119	
PARETURN GVC GAESCO PLACES GLB	EUR	248 834,34	-	317 214,40	68 380,06	LU1954206881	
PROSHARES SHORT QQQ ETF	USD	101 247,08	-	77 099,78	(24 147,30)	US74349Y8378	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 433 952,24		1 509 604,35	75 652,11	
TOTAL Cartera Exterior			1 446 126,00		1 521 784,64	75 658,64	



CLASE 8.^a



OP7196186

Anexo I. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
CBOE SPX VOLATILITY INDEX 1000	USD	16 018,38	14 069,01	21/01/2026
TOTALES Futuros comprados		16 018,38	14 069,01	
TOTALES		16 018,38	14 069,01	



CLASE 8.ª



OP7196187

Anexo I. Global Momentum RV + RF
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,879 2026-03-06	EUR	1 643 317,50	1 266,73	1 643 207,75	(109,75)	ES0L02603063
ESTADO ESPAÑOL 1,971 2026-06-05	EUR	1 634 985,00	1 319,32	1 635 123,16	138,16	ES0L02606058
TOTALES Deuda pública		3 278 302,50	2 586,05	3 278 330,91	28,41	
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	50 000,00	2,33	50 000,00	-	ES0000011868
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	50 000,00	2,33	50 000,00	-	ES0000012L29
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	50 000,00	2,33	50 000,00	-	ES0000012M77
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	50 000,00	2,33	50 000,00	-	ES0000012O59
TOTALES Adquisición temporal de activos		200 000,00	9,32	200 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	106 988,32	-	152 250,00	45 261,68	ES0154653911
METROVACESA	EUR	891 411,68	-	842 400,00	(49 011,68)	ES0105122024
NEINOR HOMES SLU	EUR	635 878,81	-	806 740,00	170 861,19	ES0105251005
REALIA BUSINESS	EUR	86 722,35	-	85 608,00	(1 114,35)	ES0173908015
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 721 001,16	-	1 886 998,00	165 996,84	
TOTAL Cartera Interior		5 199 303,66	2 595,37	5 365 328,91	166 025,25	



CLASE 8.ª



OP7196189

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC/CA-CL C	USD	265 676,25	-	267 040,98	1 364,73	US02079K1079
BAKKT HOLDINGS	USD	170 552,32	-	153 791,09	(16 761,23)	US05759B3050
BIGBEAR AI HOLDINGS	USD	72 663,52	-	68 930,27	(3 733,25)	US08975B1098
BITMINE IMMERSION TECHNOLOGIES	USD	170 900,70	-	144 402,54	(26 498,16)	US09175A2069
BWX TECHNOLOGIES INC	USD	44 826,96	-	44 125,59	(701,37)	US05605H1005
CAMECO CORPORATION	USD	79 036,95	-	77 944,98	(1 091,97)	CA13321L1085
CENTRUS ENERGY	USD	42 495,98	-	41 317,32	(1 178,66)	US15643U1043
COREWEAVE	USD	64 062,79	-	60 939,47	(3 123,32)	US21873S1087
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING	USD	59 767,96	-	61 224,55	1 456,59	KYG254571055
D WAVE QUANTUM	USD	64 989,92	-	66 760,24	1 770,32	US26740W1099
ENERGY FUELS INC	USD	52 684,08	-	49 317,18	(3 366,90)	CA2926717083
GALAXY DIGITAL HOLDING	CAD	210 539,05	-	190 281,56	(20 257,49)	US36317J2096
INNODATA	USD	66 116,74	-	65 036,99	(1 079,75)	US4576422053
IONQ	USD	76 589,54	-	76 367,93	(221,61)	US46222L1089
KINDLY MD	USD	133 828,80	-	109 055,77	(24 773,03)	US49457M1062
MICROSTRATEGY	USD	258 398,54	-	232 754,55	(25 643,99)	US5949724083
NANO NUCLEAR ENERGY	USD	71 384,57	-	61 296,88	(10 087,69)	US63010H1086
NUSCALE POWER CORP	USD	124 075,79	-	120 585,42	(3 490,37)	US67079K1007
OKLO INC	USD	96 192,92	-	91 600,67	(4 592,25)	US02156V1098
ORACLE CORPORATION	USD	115 407,94	-	116 106,66	698,72	US68389X1054
RICHTECH ROBOTICS CL B	USD	56 772,45	-	54 974,02	(1 798,43)	US7655041058
RIGETTI COMPUTING	USD	55 965,16	-	56 548,35	583,19	US76655K1034
SERVE ROBOTICS	USD	59 185,84	-	61 833,01	2 647,17	US81758H1068
SOUNDHOUND A	USD	88 551,95	-	84 843,80	(3 708,15)	US8361001071
UIPATH CLASS A	USD	69 434,32	-	69 738,71	304,39	US90364P1057
URANIUM ENERGY CORP	USD	51 867,91	-	49 697,87	(2 170,04)	US9168961038

Anexo I. Global Momentum RV + RF
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Exterior						
VERNOVA INC	USD	84 135,68	-	83 427,33	(708,35)	US36828A1016
YANDEX NV-A	USD	58 331,82	-	56 985,76	(1 346,06)	NL0009805522
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 764 436,45	-	2 616 929,49	(147 506,96)	
TOTAL Cartera Exterior		2 764 436,45	-	2 616 929,49	(147 506,96)	



CLASE 8.^a



OP7196190

Anexo I. Global Momentum RV + RF
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DOW JONES INDUSTRIAL AVG INDEX 5	USD	1 861 516,03	1 851 007,54	20/03/2026
S&P 500 INDEX 50	USD	2 657 292,57	2 639 454,96	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		4 518 808,60	4 490 462,50	
TOTALES		4 518 808,60	4 490 462,50	



CLASE 8.ª



OP7196191

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. RV Zona Euro

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196192

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	137 070,49	-	189 900,00	52 829,51	ES0132105018
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	42 689,15	-	140 350,00	97 660,85	ES0113211835
BANCO DE SABADELL	EUR	56 204,79	-	168 250,00	112 045,21	ES0113860A34
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	119 517,55	-	136 890,00	17 372,45	ES0105223004
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	192 354,76	-	215 150,00	22 795,24	ES0105130001
LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	81 813,16	-	100 620,00	18 806,84	ES0105546008
SOL MELIA	EUR	83 173,28	-	118 800,00	35 626,72	ES0176252718
TALGO	EUR	105 377,35	-	84 000,00	(21 377,35)	ES0105065009
VIDRALA	EUR	160 085,57	-	198 670,50	38 584,93	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización		978 286,10	-	1 352 630,50	374 344,40	
TOTAL Cartera Interior		978 286,10	-	1 352 630,50	374 344,40	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. RV Zona Euro

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196193

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AEGON	EUR	161 535,95	-	232 400,00	70 864,05	BMG0112X1056
AMPLIFOM SPA	EUR	129 063,28	-	123 750,00	(5 313,28)	IT0004056880
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	134 353,06	-	137 250,00	2 896,94	BE0974293251
AXA	EUR	190 264,36	-	286 720,00	96 455,64	FR0000120628
BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	106 080,46	-	161 580,00	55 499,54	FR0000131104
BEFESA SA	EUR	121 727,41	-	147 500,00	25 772,59	LU1704650164
BREMO	EUR	109 907,21	-	122 395,00	12 487,79	NL0015001KT6
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	207 163,15	-	160 000,00	(47 163,15)	DE0005313704
CORTICEIRA AMORIM	EUR	88 959,13	-	66 100,00	(22 859,13)	PTCOR0AE0006
DUERR AG	EUR	159 164,74	-	135 300,00	(23 864,74)	DE0005565204
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	70 337,97	-	81 520,00	11 182,03	DE0005785802
FUGRO NV	EUR	202 296,65	-	140 085,00	(62 211,65)	NL00150003E1
JC DECAUX	EUR	246 109,91	-	232 200,00	(13 909,91)	FR0000077919
K+S AG	EUR	57 314,36	-	37 260,00	(20 054,36)	DE000KSAG888
KENDRION	EUR	51 752,08	-	56 000,00	4 247,92	NL0000852531
KERRY GROUP	EUR	59 977,18	-	62 400,00	2 422,82	IE0004906560
KLOECKNER & CO AG	EUR	95 667,36	-	81 200,00	(14 467,36)	DE000KC01000
KOENIG & BAUER AG	EUR	53 731,89	-	32 100,00	(21 631,89)	DE0007193500
MUENCHENER RUECKVER	EUR	96 187,67	-	168 660,00	72 472,33	DE0008430026
ORIGIN ENTERPRISES	EUR	42 416,68	-	53 170,00	10 753,32	IE00B1WV4493
SANOFI-SYNTHELABO	EUR	157 740,97	-	140 624,00	(17 116,97)	FR0000120578
SR TELEPERFORMANCE	EUR	321 153,35	-	185 520,00	(135 633,35)	FR0000051807
TRIGANO SA	EUR	92 269,61	-	140 240,00	47 970,39	FR0005691656
VOPAK	EUR	86 186,65	-	113 640,00	27 453,35	NL0009432491
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 041 361,08	-	3 097 614,00	56 252,92	
TOTAL Cartera Exterior		3 041 361,08	-	3 097 614,00	56 252,92	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7196194

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CLERHP ESTRUCTURAS 2,000 2027-12-02	EUR	100 012,00	644,44	104 640,49	4 628,49	ES0305121016
CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	199 962,00	9 916,67	199 530,56	(431,44)	ES0305663009
GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	100 012,00	532,19	99 962,62	(49,38)	ES0241571019
GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	100 012,00	812,16	100 338,00	326,00	NO0013684563
PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	100 012,00	4 339,73	107 601,72	7 589,72	ES0305561005
VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	100 000,00	556,16	104 094,00	4 094,00	ES0305703003
AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-18	EUR	186 222,00	322,20	193 604,00	7 382,00	ES0236463008
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	79 711,49	1 428,77	98 735,00	19 023,51	XS2383811424
NISSAN MOTOR IBÉRICA 2,405 2030-	USD	172 758,64	2 365,00	160 602,43	(12 156,21)	USJ57160DZ32
UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	78 712,00	1 421,23	100 227,00	21 515,00	ES0280907025
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 217 414,13	22 338,55	1 269 335,82	51 921,69	
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	2 000 000,00	93,15	2 000 000,00	-	ES00000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		2 000 000,00	93,15	2 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
CLERHP ESTRUCTURAS	EUR	57 479,51	-	58 600,00	1 120,49	ES0105121000
FAES	EUR	184 908,52	-	309 600,00	124 691,48	ES0134950F36
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	93 661,60	-	114 608,00	20 946,40	ES0122060314
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	102 070,85	-	112 540,00	10 469,15	ES0105130001
GRUPO ECOENER	EUR	24 279,38	-	25 100,00	820,62	ES0105548004
TECNICAS REUNIDAS & WESTINGHOU	EUR	12 409,60	-	44 583,32	32 173,72	ES0178165017
TUBACEX	EUR	204 081,06	-	226 780,00	22 718,94	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		678 870,52	-	891 811,32	212 940,80	
TOTAL Cartera Interior		3 896 284,65	22 431,70	4 161 147,14	264 862,49	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Voa Mixto Internacional

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196195

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO USA 3,543 2026-07-09	USD	462 976,15	1 058,66	458 995,47	(3 980,68)	US912797RF64
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-30	EUR	43 462,00	430,82	29 592,00	(13 870,00)	AT00000A2HLC4
TOTALES Deuda pública		506 438,15	1 489,48	488 587,47	(17 850,68)	
Renta fija privada cotizada						
DEPFA DEUTSCHE PFAND 4,000 2028-01-27	EUR	99 651,56	3 715,07	101 389,00	1 737,44	DE000A382616
ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	174 028,19	8 337,67	207 330,00	33 301,81	FR001400PIA0
GOLAR LNG 3,875 2029-09-19	USD	173 223,14	3 737,27	170 444,99	(2 778,15)	NO0013331223
MOTA-ENGIL, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	100 012,00	386,89	105 459,00	5 447,00	PTMEN1OM0008
FACEBOOK 2,775 2064-08-15	USD	82 257,78	1 784,24	79 172,80	(3 084,98)	US30303M8W51
FIDELIDADE CIA SEGUR 4,250 2031-09-04	EUR	87 412,00	1 385,62	100 742,00	13 330,00	PTFIDBOM0009
TOTALES Renta fija privada cotizada		716 584,67	19 346,76	764 537,79	47 953,12	
Acciones admitidas cotización						
10X GENOMICS CLASS A	USD	45 822,80	-	22 207,46	(23 615,34)	US88025U1097
AIRBNB CLASS A	USD	311 096,61	-	230 993,00	(80 103,61)	US0090661010
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	35 044,25	-	26 576,45	(8 467,80)	US0162551016
ALPHABET INC-CL A	USD	125 717,35	-	213 088,15	87 370,80	US02079K3059
AMAZON COM	USD	69 883,92	-	78 570,30	8 686,38	US0231351067
ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	220 552,24	-	368 560,00	148 007,76	NL0010273215
BAIDU COM, INC	USD	58 483,39	-	66 714,29	8 230,90	US0567521085
BIC	EUR	97 948,75	-	100 425,00	2 476,25	FR0000120966
CIVITAS RESOURCES INC	USD	60 297,84	-	41 496,02	(18 801,82)	US17888H1032
ENPHASE ENERGY INC	USD	39 550,80	-	10 909,70	(28 641,10)	US29355A1079
EXACT SCIENCES CORPORATION	USD	37 859,56	-	51 855,99	13 996,43	US30063P1057
GLOBAL MEDICAL REIT	USD	34 780,58	-	34 454,92	(325,66)	US37954A3032
HBX GROUP INTERNATIONAL	EUR	51 627,83	-	52 500,00	872,17	GB00BNXJB679
INTEL CORP	USD	40 087,74	-	47 102,35	7 014,61	US4581401001
JD COM INC-ADR	USD	51 310,35	-	48 846,88	(2 463,47)	US47215P1066
KRAFT HEINZ CO	USD	58 373,99	-	57 782,29	(591,70)	US5007541064
MICHAEL KORS HOLDINGS	USD	290 245,05	-	145 349,26	(144 895,79)	VGG1890L1076
MICHELIN	EUR	118 542,00	-	106 728,70	(11 813,30)	FR001400AJ45
MICROSOFT CORP	USD	149 227,54	-	164 622,51	15 394,97	US5949181045
NEW GOLD INC	USD	13 791,40	-	74 174,25	60 382,85	CA6445351068
NIO	USD	36 465,44	-	17 360,22	(19 105,22)	US62914V1061
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	26 527,23	-	24 840,43	(1 686,80)	US70450Y1038

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PFIZER	USD	1 403,38	-	1 504,47	101,09	US7170811035
PINDUODUO	USD	26 837,10	-	28 948,16	2 111,06	US7223041028
PLUG POWER INC	USD	41 829,34	-	8 382,26	(33 447,08)	US72919P2020
RAPID7	USD	56 228,99	-	20 696,10	(35 532,89)	US7534221046
RIVIAN AUTOMOTIVE A	USD	33 115,02	-	33 546,07	431,05	US76954A1034
SERVICES PROPERTIES TRUST	USD	98 916,90	-	50 106,35	(48 810,55)	US81761L1026
SIRIUS XM HOLDINGS	USD	2 133,07	-	1 701,56	(431,51)	US8299331004
SR TELEPERFORMANCE	EUR	96 308,00	-	61 840,00	(34 468,00)	FR0000051807
SUPER MICRO COMPUTER	USD	22 910,01	-	12 454,25	(10 455,76)	US86800U3023
TELADOC	USD	30 285,10	-	7 744,02	(22 541,08)	US87918A1051
TRIPADVISOR INC	USD	30 058,34	-	24 780,86	(5 277,48)	US8969452015
TUI AG	EUR	61 568,10	-	71 872,00	10 303,90	DE000TUAG505
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	61 305,53	-	55 627,58	(5 677,95)	US90363T1007
UIPATH CLASS A	USD	26 186,12	-	27 895,48	1 709,36	US90364P1057
VAR ENERGI ASA	NOK	96 283,19	-	94 788,80	(1 494,39)	NO0011202772
VIPSHOP HOLDINGS	USD	24 743,08	-	22 581,05	(2 162,03)	US92763W1036
VOLKSWAGEN	EUR	35 163,57	-	41 420,00	6 256,43	DE0007664039
YANDEX NV-A	USD	32 775,84	-	28 492,88	(4 282,96)	NL0009805522
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	89 880,18	-	88 118,42	(1 761,76)	US98980L1017
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 841 167,52	-	2 667 658,48	(173 509,04)	
TOTAL Cartera Exterior		4 064 190,34	20 836,24	3 920 783,74	(143 406,60)	



CLASE 8ª



OP7196196

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196197

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
ADVANCED MICRO DEVICES 100	USD	6 062,38	5,11	16/01/2026
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR 100	USD	30 714,12	1 021,19	18/06/2026
ARISTA NETWORKS INC 100	USD	11 769,90	229,76	16/01/2026
ASML HOLDING NV 100	EUR	72 000,00	2 381,00	19/06/2026
BILL COM HOLDINGS 100	USD	26 113,07	2 144,50	15/05/2026
BLOCK 100	USD	5 531,61	76,59	16/01/2026
CELSIUS HOLDING 100	USD	5 880,27	42,55	16/01/2026
CELSIUS HOLDING 100	USD	70 031,47	14 216,65	18/06/2026
CLOUDFLARE INC - CLASS A 100	USD	45 111,46	10 211,89	18/06/2026
DELL TECHNOLOGIES C 100	USD	5 749,71	219,56	16/01/2026
DUOLINGO 100	USD	43 126,89	14 478,76	18/06/2026
ENPHASE ENERGY INC 100	USD	20 898,64	4 125,60	16/01/2026
FIRST SOLAR 100	USD	12 036,92	76,59	16/01/2026
FORTINET 100	USD	6 608,90	2 059,40	16/01/2026
FRONTLINE 100	USD	6 528,29	136,16	16/01/2026
HIMS HERS HEALTH 100	USD	31 502,76	8 118,45	18/06/2026
IMPINJ INC 100	USD	27 564,83	4 714,49	17/07/2026
INTEL 100	USD	5 859,50	25,53	16/01/2026
JD COM INC-ADR 100	USD	30 389,87	6 365,41	18/06/2026
LEMONADE 100	USD	25 832,01	1 102,88	20/03/2026
MICRON TECHNOLOGY 100	USD	6 185,51	2,55	16/01/2026
MICROSOFT CORP 100	USD	38 205,24	1 102,03	18/06/2026
NANO NUCLEAR ENERGY 100	USD	25 848,69	8 212,06	17/04/2026
NEBIUS GROUP NV 100	USD	28 963,28	3 601,40	20/02/2026
NEBIUS GROUP NV 100	USD	40 983,60	14 868,52	18/06/2026
NIO ADR 100	USD	7 619,40	1 906,22	16/01/2026
NUSCALE POWER 100	USD	25 498,30	13 905,20	18/06/2026
NVIDIA 100	USD	5 751,93	15,32	16/01/2026
NVIDIA 100	USD	45 248,86	3 893,28	18/06/2026
OKLO 100	USD	12 885,50	7 376,39	15/01/2027
OKTA INC 100	USD	25 848,69	4 403,88	18/06/2026
ON HOLDING AG-CLASS A 100	USD	5 518,83	2 016,85	16/01/2026
ON SEMICONDUCTOR 100	USD	5 717,27	1 138,63	16/01/2026

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
PAYPAL 100	USD	62 018,82	12 526,59	18/06/2026
REDDIT CL A 100	USD	106 469,90	17 477,64	18/06/2026
SENTINELONE CLASS A 100	USD	29 302,76	5 446,34	18/06/2026
SIRIUS XM HOLDINGS INC 100	USD	5 301,71	2 450,85	16/01/2026
SUNRUN INC 100	USD	5 535,96	17,02	16/01/2026
SUPER MICRO COMPUTER 100	USD	5 521,87	727,60	16/01/2026
TEMPUS AI 100	USD	20 427,26	5 999,49	18/06/2026
TRIPADVISOR 100	USD	29 239,76	6 399,45	20/03/2026
UBER TECHNOLOGIES INC 100	USD	5 608,97	1 324,14	16/01/2026
UBER TECHNOLOGIES INC 100	USD	28 963,27	2 069,61	20/02/2026
UPWORK 100	USD	7 112,49	204,24	16/01/2026
VERTIV HOLDINGS CO 100	USD	28 087,49	4 246,45	18/06/2026
WIX COM LTD 100	USD	46 469,47	13 733,30	17/07/2026
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 143 647,43	206 817,12	
CAPRI HOLDINGS LTD 100	USD	178 814,80	0,00	15/01/2027
INTEL 100	USD	26 469,03	19 377,06	18/06/2026
MICROSOFT CORP 100	USD	4 253,17	7 161,09	16/01/2026
NIO ADR 100	USD	34 399,72	2 144,50	15/01/2027
TRIPADVISOR 100	USD	34 487,20	17,02	16/01/2026
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A 100	USD	2 811,10	316,57	16/01/2026
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A 100	USD	51 885,18	4 186,88	18/12/2026
TOTALES		333 120,20	33 203,12	
TOTALES		1 476 767,63	240 020,24	



CLASE 8.ª



OP7196198

Anexo I. US Growth RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Acciones admitidas cotización						
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	184 569,78	-	192 010,00	7 440,22	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		184 569,78	-	192 010,00	7 440,22	
TOTAL Cartera Interior						

CLASE 8.^a



OP7196199

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. US Growth RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC/CA-CL C	USD	109 661,72	-	200 280,73	90 619,01	US02079K1079
AMAZON COM	USD	146 721,31	-	216 068,32	69 347,01	US0231351067
BROOKFIELD CORP	USD	124 187,66	-	209 100,04	84 912,38	CA11271J1075
CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	197 854,83	-	172 341,94	(25 512,89)	CA13646K1084
CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	171 405,76	-	184 753,41	13 347,65	CA21037X1006
COSTAR GROUP INC	USD	193 593,68	-	160 217,78	(33 375,90)	US22160N1090
FAIR ISAAC	USD	176 342,45	-	194 224,82	17 882,37	US3032501047
FERROVIAL	EUR	144 406,66	-	146 651,00	2 244,34	NL0015001FS8
GENERAL ELECTRIC	USD	72 458,61	-	183 491,53	111 032,92	US3696043013
KKR & CO LP	USD	174 673,74	-	162 726,50	(11 947,24)	US48251W1045
L'OREAL	EUR	187 831,39	-	179 634,00	(8 197,39)	FR0000120321
MARRIOTT INTERNATIONAL	USD	164 912,93	-	171 607,44	6 694,51	US5719032022
MASTERCARD IN-CLASS A	USD	211 877,83	-	279 342,90	67 465,07	US57636Q1040
MICROSOFT CORP	USD	176 093,34	-	238 702,64	62 609,30	US5949181045
MOODY'S CORPORATION	USD	188 617,89	-	269 531,83	80 913,94	US6153691059
SP GLOBAL	USD	212 666,86	-	244 595,66	31 928,80	US78409V1044
TOPICUS COM SUB VOTING	CAD	189 540,05	-	153 770,47	(35 769,58)	CA89072T1021
TRANSDIGM GROUP	USD	201 220,68	-	192 387,36	(8 833,32)	US8936411003
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	170 750,43	-	162 279,00	(8 471,43)	NL0015000IY2
VISA INC	USD	202 602,90	-	268 605,95	66 003,05	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 417 420,72	-	3 990 313,32	572 892,60	
TOTAL Cartera Exterior		3 417 420,72	-	3 990 313,32	572 892,60	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. US Growth RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" CONSTELLATION SOFTWARE 1	CAD	40,61	0,00	22/08/2028
TOTALES Compra de opciones "call"		40,61	0,00	
TOTALES		40,61	0,00	



CLASE 8.^a



OP7196201

Anexo I. Geopolitical Hedging RVMi
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	470 000,00	21,89	470 000,00	-	ES00000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		470 000,00	21,89	470 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS	EUR	48 919,82	-	42 800,00	(6 119,82)	ES0171996087
PUIG BRANDS	EUR	49 725,26	-	52 045,00	2 319,74	ES0105777017
TOTALES Acciones admitidas cotización		98 645,08	-	94 845,00	(3 800,08)	
TOTAL Cartera Interior		568 645,08	21,89	564 845,00	(3 800,08)	



OP7196202



CLASE 8.ª



OP7196203

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC/CA-CL C	USD	33 529,28	-	57 413,81	23 884,53	US02079K1079
AMAZON COM	USD	39 352,06	-	52 249,25	12 897,19	US0231351067
AMERICAN AIRLINES GROUP	USD	20 842,52	-	20 873,11	30,59	US02376R1023
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	29 240,61	-	30 195,00	954,39	BE0974293251
ARM HOLDINGS PLC	USD	23 513,53	-	15 348,60	(8 164,93)	US0420682058
AST SPACEMOBILE	USD	24 918,51	-	23 486,84	(1 431,67)	US00217D1000
ATALAYA MINING	GBP	28 952,77	-	34 299,56	5 346,79	CY0106002112
BARRICK GOLD CORP	USD	12 524,05	-	30 093,25	17 569,20	CA06849F1080
BAYER	EUR	30 863,92	-	33 309,00	2 445,08	DE000BAY0017
BOOKING HOLDINGS	USD	19 832,60	-	27 344,03	7 511,43	US09857L1089
BROADCOM LTD	USD	11 509,48	-	29 452,80	17 943,32	US11135F1012
CARNIVAL CORPORATION	USD	8 598,87	-	13 774,31	5 175,44	PA1436583006
CHEVRONTXACO CORP	USD	38 951,75	-	38 909,86	(41,89)	US1667641005
CIE FINANCIERE RICHEMON	CHF	40 437,72	-	43 422,24	2 984,52	CH0210483332
CIENA CORP	USD	5 351,70	-	16 916,81	11 565,11	US1717793095
CINEMARK HOLDINGS INC	USD	355,04	-	454,87	99,83	US17243V1026
DAMIELI AND CO	EUR	30 295,36	-	31 878,00	1 582,64	IT0000076502
DIXONS CARPHONE	GBP	29 642,15	-	28 883,84	(758,31)	GB00B4Y7R145
DUFREY AG	CHF	45 136,97	-	49 563,50	4 426,53	CH0023405456
ETSY	USD	16 199,40	-	12 077,81	(4 121,59)	US29786A1060
FACEBOOK	USD	51 305,34	-	61 790,37	10 485,03	US30303M1027
FINTECH GROUP AG	EUR	13 725,89	-	37 842,20	24 116,31	DE000FTG1111
FIRST MAJESTIC SILVER CORP	USD	10 181,54	-	27 623,39	17 441,85	CA32076V1031
FORTUNA SILVER MINES INC	USD	12 534,08	-	33 858,14	21 324,06	CA3499421020
GENERAL ELECTRIC	USD	17 109,00	-	26 737,34	9 628,34	US3696043013
HEINEKEN NV	EUR	29 995,99	-	29 988,20	(7,79)	NL0000009165
HERMES INTERNATIONAL	EUR	41 463,70	-	40 318,00	(1 145,70)	FR0000052292
HOLCIM LTD	CHF	4 966,00	-	14 029,92	9 063,92	CH0012214059
HONEYWELL	USD	37 781,63	-	34 864,17	(2 917,46)	US4385161066
INTEL CORP	USD	52 254,24	-	54 638,73	2 384,49	US4581401001
JOHNSON & JOHNSON	USD	39 754,74	-	44 028,15	4 273,41	US4781601046
KERING	EUR	101 611,66	-	94 815,00	(6 796,66)	FR0000121485
LVMH	EUR	44 924,05	-	51 600,00	6 675,95	FR0000121014
MEDTRONIC PLC	USD	13 691,66	-	13 896,85	205,19	IE00BTN1Y115

Anexo I. Geopolitical Hedging RVMi

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196204

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCADOLIBRE INC	USD	18 863,84	-	17 141,17	(1 722,67)	US58733R1023
MICROSOFT CORP	USD	67 946,58	-	63 791,22	(4 155,36)	US5949181045
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	39 798,74	-	34 356,63	(5 442,11)	US6092071058
NEWMONT MINING	USD	14 886,02	-	31 439,44	16 553,42	US6516391066
NIO	USD	3 213,98	-	1 866,22	(1 347,76)	US62914V1061
NOBLE CORP	USD	29 608,95	-	26 675,50	(2 933,45)	GB00BMXNWH07
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	14 835,28	-	17 151,69	2 316,41	BMG667211046
NOV	USD	29 422,97	-	29 927,23	504,26	US62955J1034
NVIDIA CORP	USD	33 816,71	-	49 200,04	15 383,33	US67066G1040
ORACLE CORPORATION	USD	49 565,94	-	31 514,66	(18 051,28)	US68389X1054
ROCKET LAB USA	USD	26 815,19	-	29 682,57	2 867,38	US7731211089
SHOPIFY INC - CL A	USD	8 997,13	-	20 821,57	11 824,44	CA82509L1076
TESLA MOTORS INC	USD	41 453,25	-	48 603,87	7 150,62	US88160R1014
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	16 894,66	-	15 007,37	(1 887,29)	US9224751084
VISA INC	USD	20 650,13	-	24 174,54	3 524,41	US92826C8394
WAL MART STORES	USD	39 094,62	-	42 664,01	3 569,39	US9311421039
WERIDE INC	USD	17 322,94	-	8 937,79	(8 385,15)	US9509151083
ZALANDO	EUR	14 473,98	-	14 063,70	(410,28)	DE000ZAL1111
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 449 008,72	-	1 662 996,17	213 987,45	
Acciones y participaciones Directiva						
GX VGAMESPORTS UCIT ETF	USD	42 475,63	-	41 117,67	(1 357,96)	IE00BLR6Q544
ISHARES BG EURO CORP BOND ETF	EUR	100 424,26	-	100 620,90	196,64	IE00B3F81R35
ISHARES USD CORP BOND ETF	USD	101 730,97	-	92 427,83	(9 303,14)	IE0032895942
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		244 630,86	-	234 166,40	(10 464,46)	
TOTAL Cartera Exterior		1 693 639,58	-	1 897 162,57	203 522,99	

Anexo I. Extreme World Growth RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	251 317,85	250 616,85	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		251 317,85	250 616,85	
Compra de opciones "call"				
GAMESTOP CORPORATION CLASS A 0	USD	18,74	1,74	30/10/2026
TOTALES Compra de opciones "call"		18,74	1,74	
Futuros vendidos				
DAX INDEX - REF PRECIO VTO 25	EUR	611 675,00	617 250,00	20/03/2026
NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	USD	873 017,20	866 538,60	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		1 484 692,20	1 483 788,60	
TOTALES		1 736 028,79	1 734 407,19	



CLASE 8.ª



OP7196205

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Extreme World Growth RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196206

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
360 DIGITECH	USD	12 177,08	-	13 118,88	941,80	US88557W1018
ACADEMY SPORTS OUTDOORS	USD	19 624,11	-	15 305,58	(4 318,53)	US00402L1070
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	36 437,83	-	62 369,13	25 931,30	US01609W1027
APPLIED MATERIALS	USD	15 322,09	-	32 804,43	17 482,34	US0382221051
BITFARMS	USD	7 727,59	-	15 023,99	7 296,40	CA09173B1076
BP PLC SPONS ADR	USD	4 462,28	-	8 577,99	4 115,71	US98741T1043
CAE	CAD	19 451,64	-	25 861,76	6 410,12	CA1247651088
CANAAN INC	USD	13 332,37	-	3 523,10	(9 809,27)	US1347481020
CIRCUS SE	EUR	18 944,51	-	18 000,00	(944,51)	DE000A2YN355
CRITEO SPON ADR	USD	14 813,38	-	8 769,46	(6 043,92)	US2267181046
DAQO NEW ADR	USD	18 772,27	-	12 552,12	(6 220,15)	US23703Q2030
DARLING INGREDIENTS	USD	15 124,98	-	9 190,70	(5 934,28)	US2372661015
DIGITAL TURBINE	USD	19 968,30	-	8 509,91	(11 458,39)	US25400W1027
DOUYU INTERNATIONAL	USD	7 596,13	-	4 340,05	(3 256,08)	US25985W2044
EXP WORLD HOLDINGS	USD	14 861,98	-	9 626,84	(5 235,14)	US30212W1009
FINTECH GROUP AG	EUR	12 153,33	-	47 762,00	35 608,67	DE000FTG1111
FINVOLUTION ADR	USD	10 768,08	-	13 352,05	2 583,97	US31810T1016
FIRST ADVANTAGE	USD	16 454,38	-	11 932,13	(4 522,25)	US31846B1089
FUTU HOLDINGS ADR	USD	17 293,66	-	62 883,55	45 589,89	US36118L1061
GALAXY DIGITAL HOLDING	CAD	9 780,66	-	57 084,47	47 303,81	US36317J2096
GRAVITY SPONSORED ADR	USD	5 303,74	-	4 924,68	(379,06)	US38911N2062
HELLOFRESH SE	EUR	32 172,11	-	9 237,00	(22 935,11)	DE000A161408
HIMAX	USD	14 881,52	-	17 424,04	2 542,52	US43289P1066
HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	USD	7 673,56	-	6 037,50	(1 636,06)	CA4339211035
HUT 8 CORP	USD	8 076,32	-	39 146,14	31 069,82	US44812J1043
IHUMAN	USD	5 168,80	-	3 574,67	(1 594,13)	US45175B1098
IMMERSION CORPORATION	USD	10 142,62	-	9 258,78	(883,84)	US4525211078
INMODE LTD	USD	14 802,89	-	6 250,53	(8 552,36)	IL0011595993
KE HOLDINGS	USD	14 386,44	-	13 411,62	(974,82)	US4824971042
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS	USD	7 765,30	-	14 078,80	6 313,50	US49639K1016
MEITUAN DIANPING CLASS B	HKD	22 114,14	-	22 615,06	500,92	KYG596691041
NEW ORIENTAL ENERGY & CHEMICAL	USD	18 467,98	-	23 415,02	4 947,04	US6475812060
NV HOLDINGS CAYMAN A	USD	20 334,33	-	21 368,38	1 034,05	KYG6683N1034
ON SEMICONDUCTOR	USD	14 177,50	-	9 216,23	(4 961,27)	US6821891057

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Extreme World Growth RVI
 Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PINDUODUO	USD	14 708,92	-	24 123,47	9 414,55	US7223041028
SGE GROUP PLC	GBP	14 977,40	-	19 861,08	4 883,68	GB00B8C3BL03
SHOP APOTHEKE EUROPE	EUR	9 135,47	-	6 510,00	(2 625,47)	NL0012044747
SONOS INC	USD	21 159,60	-	17 932,08	(3 227,52)	US83570H1086
SQUARE INC - A	USD	16 167,94	-	16 617,30	449,36	US8522341036
STONECO LTD A	USD	14 909,67	-	16 362,00	1 452,33	KYG851581069
STRATASYS LTD	USD	10 337,62	-	5 909,28	(4 428,34)	IL0011267213
TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	16 232,09	-	51 721,53	35 489,44	US8740391003
TECHNOGYM SPA	EUR	21 440,84	-	48 420,00	26 979,16	IT0005162406
THUNDERBIRD ENTERTAINMENT GROU	CAD	10 009,46	-	3 894,77	(6 114,69)	CA88605U1075
TILLY'S CLASS A	USD	10 239,66	-	2 540,21	(7 699,45)	US8868851028
UNITED MICROELECTRON ADR	USD	10 198,57	-	9 364,30	(834,27)	US9108734057
UP FINTECH HOLDING	USD	9 222,59	-	32 541,90	23 319,31	US91531W1062
UPSTART HOLDINGS INC	USD	7 225,37	-	11 164,15	3 938,78	US91680M1071
VIPSHOP HOLDINGS	USD	15 062,71	-	16 559,43	1 496,72	US92763W1036
XP CLASS A	USD	14 645,69	-	16 716,87	2 071,18	KYG982391099
XPENG INC - ADR	USD	7 440,32	-	14 669,38	7 229,06	US98422D1054
YELP INC	USD	14 913,69	-	15 516,97	603,28	US98558171054
TOTALES Acciones admitidas cotización		738 561,51	-	970 971,31	232 409,80	
TOTAL Cartera Exterior		738 561,51	-	970 971,31	232 409,80	



CLASE 8.ª



OP7196207

Anexo I. M&S Quality RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDITEX – INDUST. DE DISEÑO TE.	EUR	223 584,55	-	302 264,10	78 679,55	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		223 584,55	-	302 264,10	78 679,55	
TOTAL Cartera Interior		223 584,55	-	302 264,10	78 679,55	

CLASE 8.^a



OP7196208



CLASE 8.ª



OP7196209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ALCOA	USD	266 459,44	-	414 456,53	147 997,09	US0138721065
ANDRITZ	EUR	161 407,40	-	207 258,75	45 851,35	AT0000730007
ARCA CONTINENTAL	MXN	155 361,98	-	161 979,28	6 617,30	MX01AC100006
ASHMORE GROUP PLC	GBP	232 188,69	-	226 577,65	(5 611,04)	GB00B132NW22
BARCO NV	EUR	131 334,41	-	137 284,80	5 950,39	BE0974362940
BAYCURRENT CONSULTING	JPY	94 951,94	-	123 760,00	28 808,06	JP3835250006
BEKAERT NV	EUR	287 553,41	-	303 958,00	16 404,59	BE0974258874
BIC	EUR	294 772,82	-	272 950,00	(21 822,82)	FR0000120966
CABOT OIL GAS CORP	USD	288 865,15	-	285 799,54	(3 065,61)	US1270971039
CHAGEE HOLDINGS	USD	144 476,01	-	98 970,25	(45 505,76)	US15743P1049
CHINA MOBILE	HKD	105 071,85	-	110 894,78	5 822,93	HK0941009539
CIA VALE DO RIO DOCE	USD	147 117,98	-	155 237,78	8 119,80	US91912E1055
CISCO SYSTEMS	USD	65 580,39	-	94 394,64	28 814,25	US17275R1023
CNOOC LTD	HKD	193 209,97	-	233 156,19	39 946,22	HK0883013259
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	174 869,85	-	198 829,79	23 959,94	US1924461023
COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	387 237,09	-	388 608,10	1 371,01	US02319V1035
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN	HKD	232 959,98	-	229 305,50	(3 654,48)	KYG2453A1085
CRITEO SPON ADR	USD	173 901,92	-	141 468,97	(32 432,95)	US2267181046
DR HORTON, INC	USD	183 992,27	-	175 885,42	(8 106,85)	US23331A1097
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	291 030,35	-	231 218,89	(59 811,46)	NL00150001Q9
GENMAB	DKK	109 231,45	-	162 841,88	53 610,43	DK0010272202
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	47 001,49	-	46 838,88	(162,61)	MXP001661018
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	58 296,17	-	158 330,00	100 033,83	DE0006047004
INCYTE CORPORATION	USD	157 252,83	-	232 404,83	75 152,00	US45337C1027
INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	162 505,96	-	149 047,03	(13 458,93)	US4570301048
INMODE LTD	USD	254 806,11	-	201 892,08	(52 914,03)	IL0011595993
IPSEN	EUR	251 162,48	-	276 080,00	24 917,52	FR0010259150
IPSOS	EUR	183 295,93	-	154 683,90	(28 612,03)	FR0000073298
JAPAN TOBACCO	JPY	281 482,93	-	355 906,56	74 423,63	JP3726800000
JD COM CLA	HKD	582 814,21	-	500 858,90	(81 955,31)	KYG8208B1014
LENNAR CORPORATION	USD	107 548,03	-	104 103,43	(3 444,60)	US5260571048
LENOVO GROUP	HKD	567 859,39	-	529 823,03	(38 036,36)	HK0992009065
M3	JPY	176 614,42	-	204 702,85	28 088,43	JP3435750009
MILLROSE PROPERTIES	USD	38 290,82	-	7 117,35	(31 173,47)	US6011371027
						109

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. M&S Quality RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
NETEASE	HKD	40 515,29	-	58 726,90	18 211,61	KYG6427A1022
NICE SPON ADR	USD	157 808,27	-	163 533,24	5 724,97	US6536561086
NOKIA CORP	EUR	132 955,44	-	189 448,00	56 492,56	FI0009000681
NOVARTIS	CHF	91 112,93	-	121 826,18	30 713,25	CH0012005267
NOVO NORDISK A/S	DKK	186 131,35	-	171 309,20	(14 822,15)	DK0062498333
OSHKOSH CORP	USD	125 460,17	-	148 604,90	23 144,73	US6882392011
PERSIMMON PLC	GBP	218 553,08	-	242 049,80	23 496,72	GB0006825383
PUBLICIS	EUR	150 099,55	-	152 337,78	2 238,23	FR0000130577
RENEAS ELECTRONICS CORPORATIO	JPY	159 194,27	-	155 997,44	(3 196,83)	JP3164720009
SANDOZ GROUP AG	CHF	177 249,71	-	334 630,08	157 380,37	CH1243598427
SANOFI-SYNTHELABO	EUR	567 885,17	-	525 272,00	(42 613,17)	FR0000120578
SCHLUMBERGER LTD	USD	230 306,26	-	217 359,19	(12 947,07)	AN8068571086
SKYWORKS SOLUTIONS, INC	USD	90 739,13	-	55 040,57	(35 698,56)	US83088M1027
SONY CORP	JPY	104 425,32	-	140 099,58	35 674,26	JP3435000009
SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	6 032,05	-	5 779,46	(252,59)	JP3435350008
STRATEGIC EDUCATION	USD	129 320,85	-	126 261,53	(3 059,32)	US86272C1036
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	43,60	-	35,88	(7,72)	KYG8586D1097
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	216 916,47	-	289 563,86	72 647,39	SE0000872095
TECHNIP ENERGIES	EUR	248 014,62	-	298 491,20	50 476,58	NL0014559478
TECNI GLASS	USD	181 945,78	-	162 294,88	(19 650,90)	KYG872641009
TSINGTAO BREWERY CO	HKD	220 345,69	-	201 588,81	(18 756,88)	CNE1000004K1
UNITED HEALTHCARE CORP	USD	272 121,92	-	179 789,21	(92 332,71)	US91324P1021
UNITED THERAPEUTICS	USD	387 736,57	-	607 455,46	219 718,89	US91307C1027
VESUVIUS	GBP	232 396,22	-	227 016,32	(5 379,90)	GB00B82YXW83
VIPSHOP HOLDINGS	USD	85 459,10	-	96 345,80	10 886,70	US92763W1036
WEIBO CLASS A	HKD	168 589,99	-	167 869,17	(720,82)	KYG9515T1085
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	166 470,73	-	150 699,62	(15 771,11)	CA9528451052
YANGSIJIANG SHIPBUILDING	SGD	170 659,49	-	223 831,31	53 171,82	SG1U76934819
YETI HOLDINGS	USD	236 994,45	-	289 993,52	52 999,07	US98585X1046
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	221 472,76	-	249 668,85	28 196,09	US98980L1017
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 367 461,35	-	13 229 545,32	862 083,97	
TOTAL Cartera Exterior		12 367 461,35	-	13 229 545,32	862 083,97	

Anexo I. M&S Quality RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
AERCAP HOLDINGS 100	USD	17 037,97	110,62	20/03/2026
CITIGROUP INC 100	USD	1 020 495,21	5 242,11	20/03/2026
DEUTSCHE BANK 100	EUR	402 791,18	2 587,01	16/01/2026
FORD MOTOR 100	USD	700 177,32	4 289,00	20/03/2026
GOLDMAN SACHS 100	USD	893 627,32	3 580,98	20/03/2026
UNITED AIRLINES HOLDINGS 100	USD	489 125,56	7 580,62	20/03/2026
TOTALES Compra de opciones "put"		3 523 254,56	23 390,34	
TOTALES		3 523 254,56	23 390,34	



CLASE 8.^a



OP7196211

CLASE 8.⁸



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,850 2026-03-06	EUR	99 170,00	494,07	99 171,09	1,09	ES0L02603063
ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-10	EUR	98 955,00	513,09	98 980,27	25,27	ES0L02604103
ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-05-08	EUR	98 810,00	510,54	98 808,79	(1,21)	ES0L02605084
ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-06-05	EUR	98 640,00	520,04	98 658,39	18,39	ES0L02606058
ESTADO ESPAÑOL 2,000 2026-07-10	EUR	98 450,00	519,40	98 451,02	1,02	ES0L02607106
ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	98 697,00	246,30	98 814,00	117,00	ES0000012A89
ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	109 159,00	874,80	107 696,00	(1 463,00)	ES00000124C5
TOTALES Deuda pública		701 881,00	3 678,24	700 579,56	(1 301,44)	
Acciones admitidas cotización						
BANCO DE SABADELL	EUR	15 029,07	-	26 247,00	11 217,93	ES0113860A34
SOL MELIA	EUR	29 186,63	-	39 600,00	10 413,37	ES0176252718
TOTALES Acciones admitidas cotización		44 215,70	-	65 847,00	21 631,30	
Acciones y participaciones Directiva						
GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH	EUR	300 000,00	-	266 659,65	(33 340,35)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	266 659,65	(33 340,35)	
TOTAL Cartera Interior		1 046 096,70	3 678,24	1 033 086,21	(13 010,49)	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo I. Inflation Pill RVMi

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196213

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	USD	251 652,21	491,91	253 542,13	1 889,92	US91282CBT71
ESTADO USA 0,375 2026-03-31		251 652,21	491,91	253 542,13	1 889,92	
TOTALES Deuda pública						
Acciones admitidas cotización						
ACCOR	EUR	31 232,00	-	48 220,00	16 988,00	FR0000120404
ADP	EUR	93 560,08	-	77 980,00	(15 580,08)	FR0010340141
AIA GROUP	HKD	138 485,33	-	161 802,73	23 317,40	HK0000069689
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	51 576,81	-	54 900,00	3 323,19	BE0974293251
ARCELORMITTAL	EUR	36 812,41	-	58 635,00	21 822,59	LU1598757687
AXA	EUR	27 314,77	-	40 960,00	13 645,23	FR0000120628
BANCA INTESA	EUR	23 313,92	-	59 210,00	35 896,08	IT0000072618
BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	49 937,05	-	90 062,50	40 125,45	IE00BD1RP616
BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	161 123,91	-	201 975,00	40 851,09	FR0000131104
BOOKING HOLDINGS	USD	17 008,31	-	31 901,36	14 893,05	US09857L1089
BREMO	EUR	31 228,42	-	28 245,00	(2 983,42)	NL0015001KT6
CIA VALE DO RIO DOCE	USD	32 706,25	-	38 809,44	6 103,19	US91912E1055
CORTICEIRA AMORIM	EUR	149 766,28	-	99 150,00	(50 616,28)	PTCOR0AE0006
DEERE & COMPANY	USD	36 551,73	-	39 619,59	3 067,86	US2441991054
FANUC	JPY	84 812,68	-	99 290,88	14 478,20	JP3802400006
HILTON WORLD HOLDINGS	USD	19 825,14	-	36 667,07	16 841,93	US43300A2033
JC DECAUX	EUR	51 430,85	-	46 440,00	(4 990,85)	FR0000077919
MICHELIN	EUR	26 792,47	-	28 310,00	1 517,53	FR001400AJ45
MUENCHENER RUECKVER	EUR	11 812,58	-	19 677,00	7 864,42	DE0008430026
NIDEC CORPORATION	JPY	119 260,50	-	69 588,48	(49 672,02)	JP3734800000
RYANAIR HOLDINGS	EUR	46 009,28	-	88 650,00	42 640,72	IE00BYTBXV33
SAF HOLLAND	EUR	20 861,24	-	27 540,00	6 678,76	DE000SAFH001
TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	26 100,32	-	36 513,28	10 412,96	JP3633400001
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	130 204,14	-	87 751,85	(42 452,29)	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 417 726,47	-	1 571 899,18	154 172,71	
Acciones y participaciones Directiva						
NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM S	USD	274 750,44	-	270 481,48	(4 268,96)	IE00BY18K23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		274 750,44	-	270 481,48	(4 268,96)	
TOTAL Cartera Exterior		1 944 129,12	491,91	2 095 922,79	151 793,67	

Anexo I. Inflation Pill RVMI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,6% 15/8/33 1000	EUR	257 080,00	255 140,00	10/03/2026
US TREASURY 1,25% 15/8/31 1000	USD	195 988,16	191 366,60	02/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		453 068,16	446 506,60	
TOTAL Derivados		453 068,16	446 506,60	



CLASE 8.ª



OP7196214

Anexo I. Global Top-Down 3 Sectores
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos						
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	41 000,00	1,91	41 000,00	-	ES0000011868
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	41 000,00	1,91	41 000,00	-	ES0000012L29
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	41 000,00	1,91	41 000,00	-	ES0000012M77
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	41 000,00	1,91	41 000,00	-	ES0000012N43
BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	41 000,00	1,91	41 000,00	-	ES0000012O59
TOTALES Adquisición temporal de activos		205 000,00	9,55	205 000,00		
Acciones admitidas cotización						
CLERHP ESTRUCTURAS	EUR	15 335,73	-	23 440,00	8 104,27	ES0105121000
ENAGAS SA	EUR	13 467,20	-	13 150,00	(317,20)	ES0130960018
ENERGIA INNOVACION Y DESARROLL	EUR	34 293,82	-	8 517,00	(25 776,82)	ES0105517025
ERCROS	EUR	29 945,19	-	35 962,50	6 017,31	ES0125140A14
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	16 118,11	-	16 550,00	431,89	ES0105130001
GRUPO ECOENER	EUR	15 296,35	-	15 562,00	265,65	ES0105548004
TELEFÓNICA	EUR	15 006,05	-	13 622,70	(1 383,35)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		139 462,45		126 804,20	(12 658,25)	
TOTAL Cartera Interior		344 462,45	9,55	331 804,20	(12 658,25)	



CLASE 8.^a



OP7196215

Anexo I. Global Top-Down 3 Sectores
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196216

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF AUSTRIA 0,850 2070-06-30	EUR	34 824,00	344,66	23 673,60	(11 150,40)	AT00000A2HLC4
TOTALES Deuda pública		34 824,00	344,66	23 673,60	(11 150,40)	
Acciones admitidas cotización						
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12 867,60	-	18 087,05	5 219,45	US01609W1027
ATLAS LITHIUM	USD	7 519,38	-	3 599,69	(3 919,69)	US1058613068
BEKAERT NV	EUR	14 998,74	-	14 212,50	(786,24)	BE0974258874
FERREXPO PLC	GBP	35 497,22	-	23 356,36	(12 140,86)	GB00B1XH2C03
JD COM INC-ADR	USD	12 592,26	-	11 234,78	(1 357,48)	US47215P1066
LENOVO GROUP	HKD	16 791,25	-	15 204,41	(1 586,84)	HK0992009065
LI AUTO INC-ADR	USD	12 594,40	-	7 924,00	(4 670,40)	US50202M1027
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	7 077,56	-	4 322,23	(2 755,33)	US70450Y1038
PINDUODUO	USD	7 078,27	-	6 272,10	(806,17)	US7223041028
SANOFI-SYNTHELABO	EUR	15 076,90	-	14 889,60	(187,30)	FR0000120578
ZEGONA COMMUNICATIONS	GBP	25 899,42	-	47 967,80	22 068,38	GB00BVGBY890
TOTALES Acciones admitidas cotización		167 993,00	-	167 070,52	(922,48)	
TOTAL Cartera Exterior		202 817,00	344,66	190 744,12	(12 072,88)	

Anexo I. Global Top-Down 3 Sectores
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
1&1 100	EUR	76 800,00	12 320,00	18/12/2026
TELEFONICA 100	EUR	156 000,00	6 800,00	18/12/2026
TOTALES Compra de opciones "call"		232 800,00	19 120,00	
TOTALES		232 800,00	19 120,00	



CLASE 8.ª



OP7196217



CLASE 8.ª



OP7196218

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,542 2025-02-07	EUR	198 848,00	-	199 528,72	680,72	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,669 2025-03-07	EUR	198 390,00	-	199 107,69	717,69	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,676 2025-04-11	EUR	98 942,00	-	99 303,93	361,93	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,829 2025-01-10	EUR	149 154,00	-	149 920,34	766,34	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,012 2025-04-11	EUR	1 475 442,00	-	1 489 559,04	14 117,04	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,015 2025-03-07	EUR	740 959,50	-	746 653,87	5 694,37	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,017 2025-01-10	EUR	495 137,00	-	499 734,49	4 597,49	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,039 2025-02-07	EUR	493 967,00	-	498 821,80	4 854,80	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,046 2025-02-07	EUR	990 102,00	-	997 643,61	7 541,61	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,055 2025-01-10	EUR	992 362,00	-	999 468,99	7 106,99	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,267 2025-07-04	EUR	145 434,00	-	148 158,94	2 724,94	ES0L02507041
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,307 2025-05-09	EUR	146 107,50	-	148 676,79	2 569,29	ES0L02505094
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,370 2025-06-06	EUR	387 628,00	-	395 743,14	8 115,14	ES0L02506068
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,433 2025-04-11	EUR	243 699,67	-	248 259,84	4 560,17	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,452 2025-03-07	EUR	244 459,50	-	248 884,62	4 425,12	ES0L02503073
TOTALES Deuda pública		7 000 632,17	-	7 069 465,81	68 833,64	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES B.SABADELL	EUR	70 326,58	-	68 510,50	(1 816,08)	ES0113860A34
ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	161 704,00	-	183 600,00	21 896,00	ES0126775032
ACCIONES SOL MELIA	EUR	170 397,56	-	243 045,00	72 647,44	ES0176252718
ACCIONES TALGO	EUR	113 854,25	-	124 414,08	10 559,83	ES0105065009
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	253 600,79	-	278 149,05	24 548,26	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		769 883,18	-	897 718,63	127 835,45	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES A GLOBAL FLEXIB	EUR	553 131,82	-	598 230,00	45 098,18	ES0165940000
I.I.C. GVC GAESCO ZEBRA US	EUR	500 000,00	-	589 639,63	89 639,63	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 053 131,82	-	1 187 869,63	134 737,81	
TOTAL Cartera Interior		8 823 647,17	-	9 155 054,07	331 406,90	

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. 50 RVME, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	490 000,00	-	548 950,00	58 950,00	XS2653978598
TOTALES Renta fija privada cotizada		490 000,00	-	548 950,00	58 950,00	
Instrumentos del mercado monetario						
T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,495 2025-02-12	EUR	99 589,00	-	99 700,75	111,75	FR0128537190
T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,562 2025-03-12	EUR	99 385,00	-	99 497,58	112,58	FR0128537208
T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,611 2025-04-09	EUR	99 177,00	-	99 301,79	124,79	FR0128537216
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 151,00	-	298 500,12	349,12	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BEKAERT NV	EUR	100 698,80	-	100 380,00	(318,80)	BE0974258874
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	139 464,82	-	360 863,06	221 398,24	PA1436583006
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	255 982,83	-	217 350,00	(38 632,83)	PTCOR0AE0006
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	126 291,36	-	130 005,00	3 713,64	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	153 226,98	-	249 600,00	96 373,02	DE0005140008
ACCIONES EDAG ENGINEERIN	EUR	51 778,43	-	35 200,00	(16 578,43)	CH0303692047
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	118 512,56	-	123 384,66	4 872,10	IE00BTN1Y115
ACCIONES NEXT GEOSOLUTIO	EUR	140 010,00	-	186 388,00	46 358,00	IT0005594418
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	68 833,11	-	95 325,00	26 491,89	IE00BYTBXV33
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	92 463,44	-	147 800,00	55 336,56	DE000SAFH001
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	107 051,59	-	93 918,49	(13 133,10)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES VOPAK	EUR	84 622,44	-	127 500,00	42 877,56	NL0009432491
ACCIONES WEST JAPAN RAIL	JPY	109 978,39	-	92 832,21	(17 146,18)	JP3659000008
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	238 009,17	-	174 027,67	(63 981,50)	JE00BN574F90
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 786 923,92	-	2 134 554,09	347 630,17	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARE DJ INDUS	EUR	68 826,53	-	81 240,00	12 413,47	DE0006289390
ETF ISHARES S&P SMC	USD	25 897,95	-	28 260,17	2 362,22	IE00B2QWCY14
ETF ISHARES STOXX E	EUR	19 706,88	-	22 484,25	2 777,37	DE0002635307
ETF LYXOR EMU S CAP	EUR	28 252,02	-	28 827,75	575,73	LU1598689153
ETF LYXOR ETF MSCI	EUR	33 771,69	-	34 668,00	896,31	LU1598690169
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	500 000,00	-	581 204,34	81 204,34	LU1144807119
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	500 000,00	-	623 727,26	123 727,26	LU1144806145
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	799 999,97	-	996 880,51	196 880,54	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 976 455,04	-	2 397 292,28	420 837,24	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF ISHARES RUSSELL	USD	23 730,72	-	26 808,42	3 077,70	US4642875987
ETF ISHARES S&P GLO	USD	16 848,47	-	24 730,95	7 882,48	US4642872752
ETF ISHARES SP GLO	USD	16 966,78	-	24 545,06	7 578,28	US4642872919
ETF ISHARES SP HEAL	USD	18 186,54	-	19 503,74	1 317,20	US4642873255
ETF NOMURA TOPIX EX	JPY	19 068,24	-	21 529,20	2 460,96	JP3027630007
ETF SPDR TRUST SERI	USD	71 886,42	-	96 185,36	24 298,94	US78462F1030
ETF VANGUARD EMERG	USD	42 890,74	-	48 042,86	5 152,12	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		209 577,91	-	261 345,59	51 767,68	
TOTAL Cartera Exterior		4 761 107,87	-	5 640 642,08	879 534,21	



CLASE 8.ª



OP7196220

CLASE 8.^a



OP7196221

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI IBEX35 1	EUR	163 845,00	162 212,40	17/01/2025
FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	USD	295 397,50	286 515,90	21/03/2025
FUTURO NASDAQ100 MICRO 2	USD	41 491,53	40 983,73	21/03/2025
FUTURO SP500 MICRO 5	USD	230 110,54	229 212,72	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		730 844,57	718 924,75	
TOTAL Derivados		730 844,57	718 924,75	

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2.515 2025-02-07	EUR	99 430,00	-	99 764,36	334,36	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2.649 2025-03-07	EUR	99 201,00	-	99 553,84	352,84	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2.676 2025-04-11	EUR	98 942,00	-	99 303,93	361,93	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.006 2025-01-10	EUR	198 062,00	-	199 893,79	1 831,79	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.009 2025-04-11	EUR	491 822,00	-	496 519,68	4 697,68	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.030 2025-02-07	EUR	197 594,00	-	199 528,72	1 934,72	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.271 2025-07-04	EUR	290 856,00	-	296 317,88	5 461,88	ES0L02507041
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.312 2025-05-09	EUR	292 203,00	-	297 353,58	5 150,58	ES0L02505094
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.433 2025-04-11	EUR	243 699,67	-	248 259,84	4 560,17	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3.452 2025-03-07	EUR	244 459,50	-	248 884,62	4 425,12	ES0L02503073
TOTALES Deuda pública		2 256 269,17	-	2 285 380,24	29 111,07	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES B.SABADELL	EUR	150 451,07	-	146 406,00	(4 045,07)	ES0113860A34
ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	67 849,87	-	76 500,00	8 650,13	ES0126775032
ACCIONES SOL MELIA	EUR	99 324,36	-	147 300,00	47 975,64	ES0176252718
ACCIONES TALGO	EUR	99 904,06	-	107 133,60	7 229,54	ES0105065009
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	132 919,21	-	157 480,00	24 560,79	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		550 448,57	-	634 819,60	84 371,03	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES A GLOBAL FLEXIB	EUR	406 717,41	-	439 875,00	33 157,59	ES0165940000
I.I.C. GVC GAESCO ZEBRA US	EUR	100 000,00	-	114 858,91	14 858,91	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		506 717,41	-	554 733,91	48 016,50	
TOTAL Cartera Interior		3 313 435,15	-	3 474 933,75	161 498,60	



CLASE 8.ª



OP7196222

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. Fundaquant 75, F.I.

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OTROS GOLDMAN SACHS G	EUR	490 000,00	-	548 950,00	58 950,00	XS2653978598
TOTALES Renta fija privada cotizada		490 000,00	-	548 950,00	58 950,00	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	41 856,04	-	120 287,69	78 431,65	PA1436583006
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	149 154,72	-	136 850,00	(12 304,72)	PTCOR0AE0006
ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	56 976,35	-	57 885,03	908,68	BE0003789063
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	79 892,35	-	133 120,00	53 227,65	DE0005140008
ACCIONES DUERR AG	EUR	82 409,41	-	53 600,00	(28 809,41)	DE0005565204
ACCIONES DUFREY AG	CHF	117 682,07	-	116 181,42	(1 500,65)	CH0023405456
ACCIONES INVESCO	USD	89 938,55	-	84 375,15	(5 563,40)	BMG491BT1088
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	148 409,76	-	154 230,83	5 821,07	IE00BTN1Y115
ACCIONES NEXT GEOSOLUTIO	EUR	140 010,00	-	186 368,00	46 358,00	IT0005594418
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	41 304,37	-	57 195,00	15 890,63	IE00BYTBXV33
ACCIONES STANDARD LIFE	GBP	120 698,82	-	111 085,97	(9 612,85)	GB00BF8Q6K64
ACCIONES VOPAK	EUR	28 117,39	-	42 500,00	14 382,61	NL0009432491
ADR TEVA PHARMA.	USD	81 435,87	-	212 772,12	131 336,25	US8816242098
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 177 885,70	-	1 466 451,21	288 565,51	
Acciones y participaciones cotizadas						
ETF ISHARES S&P SMC	USD	9 846,97	-	11 851,04	2 004,07	IE00B2QWCY14
ETF ISHARES STOXX E	EUR	13 154,64	-	14 989,50	1 834,86	DE0002635307
ETF LYXOR EMU S CAP	EUR	16 695,70	-	16 957,50	261,80	LU1598689153
ETF LYXOR ETF MSCI	EUR	13 068,83	-	14 124,00	1 055,17	LU1598690169
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	1 000 000,00	-	1 162 408,68	162 408,68	LU1144807119
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	500 000,00	-	623 727,26	123 727,26	LU1144806145
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	800 000,00	-	1 002 856,66	202 856,66	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 352 766,14	-	2 846 914,64	494 148,50	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES RUSSELL	USD	17 913,39	-	19 659,51	1 746,12	US4642875987
ETF ISHARES S&P GLO	USD	4 267,48	-	7 465,95	3 198,47	US4642872752
ETF ISHARES SP GLO	USD	5 525,63	-	9 818,02	4 292,39	US4642872919
ETF ISHARES SP HEAL	USD	6 601,39	-	6 639,57	38,18	US4642873255
ETF NOMURA TOPIX EX	JPY	10 640,72	-	12 558,70	1 917,98	JP3027630007
ETF SPDR DJ GLOBAL	USD	42 054,41	-	50 346,91	8 292,50	US78464A7063
ETF SPDR TRUST SERI	USD	33 210,67	-	45 263,70	12 053,03	US78462F1030
						123



CLASE 8.ª



OP7196223

Anexo II. Fundaquant 75, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF VANGUARD EMERG	USD	26 176,47	-	29 335,91	3 159,44	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		146 390,16	-	181 088,27	34 698,11	
TOTAL Cartera Exterior		4 167 042,00	-	5 043 404,12	876 362,12	



CLASE 8.ª



OP7196224

Anexo II. Fundaquant 75, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI IBEX35 1	EUR	140 535,00	139 039,20	17/01/2025
FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	USD	295 397,50	286 515,90	21/03/2025
FUTURO NASDAQ100 MICRO 2	USD	41 496,84	40 983,73	21/03/2025
FUTURO SP500 MICRO 5	USD	28 760,20	28 651,59	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		506 189,54	495 190,42	
TOTAL Derivados		506 189,54	495 190,42	

Anexo II. Government Mixto International, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,341 2025-03-07	EUR	99 532,00	-	99 553,84	21,84	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,354 2025-05-09	EUR	97 167,00	-	99 117,86	1 950,86	ES0L02505094
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,360 2025-06-06	EUR	96 916,00	-	98 935,78	2 019,78	ES0L02506068
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,378 2025-04-11	EUR	146 092,50	-	148 955,90	2 863,40	ES0L02504113
TOTALES Deuda pública		439 707,50	-	446 563,38	6 855,88	
Adquisición temporal de activos						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	1 105 000,00	81,74	1 105 000,00	-	ES00000012108
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 105 000,00	81,74	1 105 000,00	-	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES INDITEX	EUR	25 101,22	-	49 640,00	24 538,78	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización.		25 101,22	-	49 640,00	24 538,78	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO ZEBRA US	EUR	100 000,00	-	114 858,91	14 858,91	ES0164839013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 000,00	-	114 858,91	14 858,91	
TOTAL Cartera Interior		1 669 808,72	81,74	1 716 062,29	46 253,57	



CLASE 8.ª



OP7196226

Anexo II. Government Mixto International, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196227

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. ESTADO USA 0,250 2025-05-31	USD	262 774,16	61,33	284 912,45	22 138,29	US912828ZT04
R. ESTADO USA 0,250 2025-08-31	USD	280 695,60	247,28	282 116,65	1 421,05	US91282CAJ09
R. ESTADO USA 0,375 2025-04-30	USD	263 657,88	181,01	285 940,22	22 282,34	US912828ZL77
R. ESTADO USA 0,375 2025-12-31	USD	184 972,40	1,98	185 954,08	981,68	US91282CBC47
TOTALES Deuda pública		992 100,04	491,60	1 038 923,40	46 823,36	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES WALT DISNEY	USD	14 203,06	-	18 811,85	4 608,79	US2546871060
ACCIONES ACCOR	EUR	12 548,74	-	23 520,00	10 971,26	FR0000120404
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	13 774,82	-	17 261,20	3 486,38	FR0000120073
ACCIONES ALLIANZ	EUR	15 202,86	-	22 192,50	6 989,64	DE0008404005
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	16 774,55	-	19 228,91	2 454,36	GB0000456144
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	10 021,19	-	13 044,31	3 023,12	SE0017486897
ACCIONES BNP	EUR	10 654,20	-	11 844,00	1 189,80	FR0000131104
ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	24 918,35	-	29 340,00	4 421,65	FR0006174348
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	15 388,26	-	14 233,50	(1 154,76)	FR0000125338
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	14 788,12	-	19 935,00	5 146,88	FR0000045072
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	18 838,79	-	16 990,00	(1 848,79)	DE0005552004
ACCIONES DIAGEO	GBP	12 556,63	-	9 267,67	(3 288,96)	GB0002374006
ACCIONES DUFREY AG	CHF	25 239,95	-	25 172,64	(67,31)	CH0002340546
ACCIONES KERRY GROUP	EUR	17 397,61	-	18 650,00	1 252,39	IE0004906560
ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	11 481,84	-	21 276,80	9 794,96	NL0000009538
ACCIONES LVMH	EUR	35 754,52	-	31 775,00	(3 979,52)	FR0000121014
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	12 087,24	-	19 484,00	7 396,76	DE0008430026
ACCIONES NESTLE	CHF	22 364,21	-	15 959,76	(6 404,45)	CH0038863350
ACCIONES NOVARTIS	CHF	10 288,35	-	14 178,99	3 890,64	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	29 222,96	-	27 228,36	(1 994,60)	CH0012032048
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	20 748,76	-	28 597,50	7 848,74	IE00BYTBXV33
ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	2 572,09	-	1 188,35	(1 383,74)	CH1243598427
ACCIONES SCHNEIDER ELEC.	EUR	13 782,40	-	24 090,00	10 307,60	FR0000121972
ACCIONES VINCI	EUR	14 174,31	-	14 961,00	786,69	FR0000125486
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	13 746,24	-	8 904,00	(4 842,24)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		408 530,05	-	467 135,34	58 605,29	

Anexo II. Government Mixto International, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES S&P 500	EUR	42 321,57	-	62 112,50	19 790,93	IE00B3ZW0K18
I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	100 000,00	-	124 745,45	24 745,45	LU1144806145
I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	200 000,00	-	250 714,12	50 714,12	LU1954206881
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		342 321,57	-	437 572,07	95 250,50	
TOTAL Cartera Exterior		1 742 951,66	491,60	1 943 630,81	200 679,15	



CLASE 8.^{ta}



OP7196228

Anexo II. Government Mixto Internacional, F.I.
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7196229

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	106 826,52	104 986,24	31/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		106 826,52	104 986,24	
TOTAL Derivados		106 826,52	104 986,24	

Anexo II. Momentum RFME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES000000128H5
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES00000012B39
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES00000012I32
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES00000012L52
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES00000012M77
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	275 000,00	268,15	275 000,00	-	ES00000012N43
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 650 000,00	1 608,90	1 650 000,00	-	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES CO.COMUNICACION	EUR	44 310,29	-	44 789,83	479,54	ES0114820113
ACCIONES FCC	EUR	0,00	-	3 351,53	3 351,53	ES0122060314
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	29 982,00	-	30 156,00	174,00	ES0116920333
ACCIONES INMOCEMENTO	EUR	4 483,74	-	1 144,20	(3 339,54)	ES0105836003
ACCIONES LABORATORIO REI	EUR	28 866,74	-	31 125,00	2 258,26	ES0165359029
ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	29 635,06	-	22 750,00	(6 885,06)	ES0173365018
ACCIONES SACYR	EUR	30 010,08	-	31 024,50	1 014,42	ES0182870214
ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	29 825,73	-	24 800,00	(5 025,73)	ES0183304080
ACCIONES VISCOFÁN	EUR	28 450,34	-	33 245,00	4 794,66	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización.		225 563,98	-	222 386,06	(3 177,92)	
TOTAL Cartera Interior		1 875 563,98	1 608,90	1 872 386,06	(3 177,92)	



CLASE 8.ª



OP7196230

Anexo II. Momentum RFME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	USD	442 766,81	434 387,22	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		442 766,81	434 387,22	
TOTAL Derivados		442 766,81	434 387,22	



CLASE 8.ª



OP7196231

Anexo II. Situaciones Especiales Euro 75 RVME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196232

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. BBVA 6,491 2070-10-15	EUR	189 731,75	2 531,51	203 364,97	13 633,22	ES0813211028
R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	277 955,50	10 163,93	299 120,55	21 165,05	ES0305072011
R. IBERCAJA 9,535 2070-10-25	EUR	395 998,37	6 700,00	435 080,19	39 081,82	ES0844251019
TOTALES Renta fija privada cotizada		863 685,62	19 395,44	937 565,71	73 880,09	
Adquisición temporal de activos						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	1 600 000,00	118,35	1 600 000,00	-	ES00000012411
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 600 000,00	118,35	1 600 000,00	-	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES CAF.	EUR	764 947,57	-	803 850,00	38 902,43	ES0121975009
ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	245 061,00	-	244 800,00	(261,00)	ES0126775032
ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	500 018,14	-	508 160,00	8 141,86	ES0112501012
ACCIONES ELECNOR, S.A.	EUR	326 602,66	-	417 560,00	90 957,34	ES0129743318
ACCIONES FCC	EUR	321 772,66	-	311 150,00	(10 622,66)	ES0122060314
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1 299 128,78	-	1 190 000,00	(109 128,78)	ES0105130001
ACCIONES GPO C.OCCIDENTE	EUR	317 940,23	-	359 000,00	41 059,77	ES0116920333
ACCIONES GRUPO ECOENER	EUR	610 184,70	-	606 852,00	(3 332,70)	ES0105548004
ACCIONES PRISA	EUR	582 416,67	-	490 630,00	(91 786,67)	ES0171743901
ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	240 420,15	-	187 560,00	(52 860,15)	ES0165386014
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	524 720,91	-	550 760,00	26 039,09	ES0178165017
ACCIONES TUBACEX	EUR	943 944,58	-	1 220 625,00	276 680,42	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización.		6 677 158,05	-	6 890 947,00	213 788,95	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. BESTINVER DEUDA	EUR	464 769,43	-	516 969,71	52 200,28	ES0114357025
I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	288 496,38	-	324 341,67	35 845,29	ES0157639016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		753 265,81	-	841 311,38	88 045,57	
TOTAL Cartera Interior		9 894 109,48	19 513,79	10 269 824,09	375 714,61	

Anexo II. Situaciones Especiales Euro 75 RVME
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Deuda pública						
R. B.SABADELL 5,872 2070-11-19	EUR	351 377,63	2 301,37	393 590,86	42 213,23	XS2389116307
R. U.FENOSA PREFER 7,232 2049-12-30	EUR	69 965,81	11,96	80 046,62	10 080,81	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 7,241 2049-12-30	EUR	69 917,13	11,96	80 046,62	10 129,49	XS0221627135
R. U.FENOSA PREFER 7,317 2049-12-30	EUR	69 223,21	11,96	80 046,62	10 823,41	XS0221627135
TOTALES Renta fija privada cotizada		560 483,78	2 337,25	633 730,72	73 246,94	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SOCIETE FONCIER	EUR	128 280,86	-	128 811,20	530,34	FR00000033409
TOTALES Acciones admitidas cotización		128 280,86	-	128 811,20	530,34	
TOTAL Cartera Exterior		688 764,64	2 337,25	762 541,92	73 777,28	



CLASE 8.^a



OP7196233

Anexo II. BDS Global Income
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2.70 2025-01-02	EUR	975 000,00	72,12	975 000,00	-	ES00000012108
TOTALES Adquisición temporal de activos		975 000,00	72,12	975 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		975 000,00	72,12	975 000,00	-	



CLASE 8.^a



OP7196234

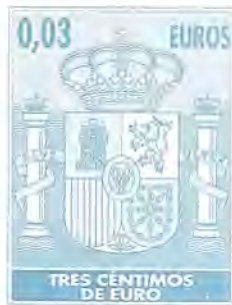
GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. BDS Global Income

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196235

Cartera Exterior Deuda pública	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. ESTADO INGLÉS 3,500 2025-10-22	GBP	112 238,73	809,55	119 921,20	7 682,47	GB00BPCJD880
R. UK TREASURY 5,000 2025-03-07	GBP	242 625,19	3 799,92	242 061,83	(563,36)	GB0030880693
TOTALES Deuda pública		354 863,92	4 609,47	361 983,03	7 119,11	
Renta fija privada cotizada						
R. ADIDAS AG 3,000 2025-11-21	EUR	99 962,00	327,87	100 343,10	381,10	XS2555178644
R. AXA 4,594 2070-10-16	EUR	81 012,00	611,39	93 448,89	12 436,89	XS0179060974
R. BK OF AMERICA 4,245 2026-09-22	EUR	100 350,91	84,14	100 605,66	254,75	XS2387929834
R. BMW 3,250 2026-11-22	EUR	49 756,00	173,16	50 479,22	723,22	XS2625968693
R. CREDIT SUISSE 4,660 2026-01-16	EUR	100 012,57	875,56	100 043,75	31,18	CH0591979635
R. DAIMLER INT.FIN 2,625 2025-04-07	EUR	49 661,88	961,07	49 968,46	306,58	DE000A289RN6
R. EADS 1,625 2025-04-07	EUR	97 111,88	1 189,89	99 589,76	2 477,88	XS2152795709
R. FRESENIUS 1,875 2025-05-24	EUR	48 487,00	566,09	49 787,05	1 300,05	XS2482872418
R. IBM 2,875 2025-11-07	EUR	98 912,00	424,18	100 188,21	1 276,21	XS0991099630
R. JP MORGAN CHASE 3,261 2027-03-11	EUR	92 411,30	880,96	97 962,49	5 551,19	XS1960248919
R. KBC IFIMA 4,053 2026-03-04	EUR	100 193,25	242,19	100 127,98	(65,27)	XS2775174340
R. MOODY'S CORPORA 1,750 2027-03-09	EUR	94 012,00	1 420,08	98 711,41	4 699,41	XS1117298163
R. MORGAN STANLEY 3,177 2026-05-08	EUR	96 712,00	1 365,51	99 706,36	2 994,36	XS2446386356
R. NESTLE 3,388 2026-06-14	EUR	45 327,00	-	48 304,14	2 977,14	XS2350621863
R. PORSCHE AG 4,125 2027-09-27	EUR	49 784,50	535,35	51 168,48	1 383,98	XS2643320018
R. VW LEASING 4,500 2026-03-25	EUR	100 261,19	3 454,92	101 657,82	1 396,63	XS2694872081
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 303 967,48	13 112,36	1 342 092,78	38 125,30	
TOTAL Cartera Exterior		1 658 831,40	17 721,83	1 704 075,81	45 244,41	

Anexo II. BDS Global Income
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Opciones compradas				
OPCION EMINI SP500 M WEEK OPTIONS 50	USD	555 099,68	154,46	06/01/2025
OPCION S&P EMINI 1ST WKLY 50	USD	277 549,84	24,13	03/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		832 649,52	178,59	
TOTAL Derivados		832 649,52	178,59	



CLASE 8.^a



OP7196236

Anexo II. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Renta fija privada cotizada						
R. CRITERIA CAIXA 6,012 2069-12-23	EUR	179 816,69	230,14	201 154,55	21 337,86	ES0840609012
R. CRITERIA CAIXA 7,794 2070-12-13	EUR	217 052,75	813,70	221 432,75	4 380,00	ES0840609046
TOTALES Renta fija privada cotizada		396 869,44	1 043,84	422 587,30	25 717,86	
Adquisición temporal de activos						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	1 200 000,00	88,76	1 200 000,00	-	ES00000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos		1 200 000,00	88,76	1 200 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES TORRELLA INV.S.	EUR	502 616,59	-	583 450,40	80 833,81	ES0179532033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		502 616,59	-	583 450,40	80 833,81	
TOTAL Cartera Interior		2 099 486,03	1 132,60	2 206 037,70	106 551,67	



CLASE 8.^a



OP7196237

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196238

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. E.U. MÉXICO 4,000 2080-03-15	EUR	74 512,00	3 180,33	72 499,32	(2 012,68)	XS1218289103
R. ESTADO USA 3,875 2033-08-15	USD	891 120,77	14 104,99	919 574,40	28 453,63	US91282CHT18
R. EUROPEAN INVEST 3,341 2028-01-27	EUR	437 625,09	3 635,87	422 190,87	(15 434,22)	XS2292260960
R. EUROPEAN INVEST 3,428 2028-01-27	EUR	106 931,56	908,97	105 547,71	(1 383,85)	XS2292260960
R. NASDAQ INC 4,500 2032-02-15	EUR	204 012,00	7 868,85	213 808,27	9 796,27	XS2643673952
R. STATE OF ISRAEL 4,500 2070-03-10	USD	418 129,69	6 371,58	404 917,37	(13 212,32)	US46513JB593
TOTALES Deuda pública		2 132 331,11	36 070,59	2 138 537,94	6 206,83	
Renta fija privada cotizada						
R. DANONE 1,361 2069-12-16	EUR	87 612,00	41,10	95 405,87	7 793,87	FR0014005EJ6
R. WALT DISNEY 3,350 2025-03-24	USD	89 880,00	871,40	96 266,63	6 386,63	US254687FN19
R. ABN AMRO BANK 5,702 2049-09-22	EUR	175 936,79	2 602,74	197 442,14	21 505,35	XS1693822634
R. AEGON 5,844 2048-04-11	USD	182 053,13	2 359,84	190 527,86	8 474,73	US007924AJ23
R. AIR PRODUCTS 4,000 2035-03-03	EUR	210 412,00	6 622,95	209 485,97	(926,03)	XS2595036554
R. ALLIANZ 4,636 2052-07-05	EUR	187 802,71	4 170,45	205 841,05	18 038,34	DE000A30VJZ6
R. ALLIANZ FINANCE 4,226 2070-04-30	EUR	134 009,16	3 490,41	168 987,14	34 977,98	DE000A3E5TR0
R. ALPHABET INC-CL 1,998 2026-08-15	USD	85 970,70	728,68	93 043,79	7 073,09	US02079KAC18
R. AMER. INTERNAT. 4,200 2028-04-01	USD	91 051,20	1 013,66	94 468,48	3 417,28	US026874DK01
R. AMGEN 5,650 2053-03-02	USD	90 246,15	1 803,00	93 195,58	2 949,43	US031162DT45
R. ANHEUSER-BUSCH 5,450 2039-01-23	USD	96 819,87	2 309,16	96 857,65	37,78	US03523TBU16
R. APPLE COMPUTER 4,650 2046-02-23	USD	86 248,44	1 596,11	88 297,89	2 049,45	US037833BX70
R. AXA 3,742 2049-05-28	EUR	183 903,05	3 864,38	198 212,08	14 309,03	XS1799611642
R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	158 095,38	2 558,29	174 208,34	16 112,96	XS1489814340
R. BASF 4,000 2029-03-08	EUR	99 905,65	3 256,83	104 190,46	4 284,81	XS2595418323
R. BBVA 6,829 2049-11-16	USD	172 232,68	1 478,25	185 945,66	13 712,98	US05946KAF84
R. BBVA 8,541 2069-12-21	EUR	202 112,51	458,90	220 341,30	18 228,79	XS2638924709
R. BBVA 8,643 2069-12-21	EUR	199 812,00	458,90	220 341,30	20 529,30	XS2638924709
R. BK OF AMERICA 2,665 2026-05-09	EUR	188 512,00	1 044,87	198 473,50	9 961,50	XS1991265478
R. BK OF AMERICA 4,301 2026-09-22	EUR	200 225,13	168,28	201 211,40	986,27	XS2387929834
R. BNP PARIBAS SA 2,219 2026-06-09	USD	172 665,27	261,82	190 634,57	17 969,30	US09659X2L59
R. BNP PARIBAS SA 2,750 2026-01-27	EUR	96 992,00	2 547,13	99 851,01	2 859,01	XS13256645825
R. BSCH FINANCE 6,955 2070-08-20	EUR	205 942,62	1 572,60	211 974,10	6 031,48	XS2817323749
R. BSCH FINANCE 7,135 2070-08-20	EUR	201 172,00	1 572,60	211 974,10	10 802,10	XS2817323749
R. CITIGROUP 4,364 2026-03-17	USD	134 354,83	1 376,33	144 310,20	9 955,37	US172967NL16
R. CITIGROUP 8,125 2039-07-15	USD	113 232,58	3 616,86	119 211,89	5 979,31	US172967EW71

Anexo II. Corporate Mixto Internacional

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196239

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
R. COCA COLA HBC F 2,750 2060-06-01	USD	59 719,03	221,24	56 497,07	(3 221,96)	US191216CY47
R. CREDIT AGRICOLE 4,265 2026-06-16	USD	213 414,14	191,77	237 932,16	24 518,02	US22536PAG63
R. CREDIT AGRICOLE 6,867 2070-12-23	USD	180 675,23	287,47	184 859,26	4 184,03	USF2280BAA47
R. CREDIT AGRICOLE 7,007 2070-12-23	EUR	211 623,50	317,81	212 849,21	1 225,71	FR001400F067
R. CREDIT AGRICOLE 7,072 2070-12-23	EUR	209 800,99	317,81	212 849,21	3 048,22	FR001400F067
R. CREDIT SUISSE 7,750 2029-03-01	EUR	221 187,40	12 952,05	227 992,06	6 804,66	CH1214797172
R. CRITERIA CAIXA 8,477 2070-12-13	EUR	200 512,00	813,70	221 432,75	20 920,75	ES0840609046
R. CVS CAREMARK 4,300 2028-03-25	USD	90 513,80	1 106,98	93 617,94	3 104,14	US126650CX62
R. EDF 5,506 2069-01-29	EUR	195 512,00	9 925,34	200 166,08	4 654,08	FR0011401751
R. ELECTROLUX AB B 4,500 2028-09-29	EUR	200 008,70	2 286,89	207 197,51	7 188,81	XS2698045130
R. ELIA GROUP 5,799 2070-06-15	EUR	100 695,08	3 189,45	105 095,95	4 400,87	BE6342251038
R. FEDEX CORP 4,500 2065-02-01	USD	111 128,26	2 715,16	108 160,25	(2 968,01)	US31428XBD75
R. FERRARI NV 3,625 2030-05-21	EUR	201 012,11	4 437,16	204 199,93	3 187,82	XS2824763044
R. GOLDMAN SACHS G 4,256 2026-03-19	EUR	301 042,97	381,21	300 633,39	(409,58)	XS2322254165
R. HARLEY-DAVIDSON 5,125 2026-04-05	EUR	202 796,96	7 561,48	204 564,57	1 767,61	XS2607183980
R. HCA HEALTHCARE 3,500 2030-09-01	EUR	79 117,29	1 126,29	87 769,83	8 652,54	US404119CA57
R. HEINEKEN NV 4,125 2035-03-23	USD	105 962,00	3 189,55	106 498,95	536,95	XS2599169922
R. HEWLETT-PACKARD 5,950 2045-10-15	EUR	97 514,64	1 294,16	100 305,13	2 790,49	US42824CAY57
R. HSBC 3,603 2027-06-15	EUR	97 662,00	1 645,98	100 119,15	2 457,15	XS2486589596
R. HSBC 3,816 2027-06-15	EUR	193 712,00	3 291,95	200 238,31	6 526,31	XS2486589596
R. HYUNDAI CAPITAL 5,500 2026-03-30	USD	273 224,00	4 026,48	291 472,93	18 248,93	US44891CCB72
R. IBERDROLA FINAN 4,755 2070-07-25	EUR	204 289,88	4 247,26	206 826,43	2 536,55	XS2580221658
R. IBM 7,125 2096-12-01	USD	121 687,15	573,20	119 170,97	(2 516,18)	US459200AP64
R. JP MORGAN CHASE 6,134 2028-02-24	USD	138 774,00	824,94	146 339,50	7 565,50	US46647PCY07
R. KIMBERLY CLARK 5,300 2041-03-01	USD	133 323,04	2 558,29	142 180,03	8 856,99	US494368BG77
R. KONINKLIJKE PHI 4,250 2031-09-08	EUR	98 559,77	1 323,77	105 418,56	6 858,79	XS2676863355
R. KRAFT HEINZ CO 5,000 2035-07-15	USD	91 721,77	2 225,76	93 660,67	1 938,90	US50077LAL09
R. L'OREAL 3,125 2025-05-19	EUR	99 158,44	1 929,64	100 045,29	886,85	FR001400HX73
R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	172 019,62	1 625,68	193 629,82	21 610,20	FR0013455854
R. LA MONDIALE 6,801 2070-07-17	EUR	201 492,71	6 176,71	208 391,47	6 898,76	FR001400RI88
R. LEGRAND 3,500 2029-05-29	EUR	97 758,60	2 065,57	102 497,14	4 738,54	FR001400IS66
R. LVMH 3,250 2029-09-07	EUR	97 161,29	1 021,17	101 959,79	4 798,50	FR001400KJP7
R. MCDONALD'S CORP. 3,625 2043-05-01	USD	79 186,55	583,26	74 025,07	(5 161,48)	US58013MER16
R. METLIFE 6,375 2034-06-15	USD	153 411,67	410,29	156 143,50	2 731,83	US59156RAJ77
R. MICRON TECH. 6,750 2029-11-01	USD	99 238,09	1 086,06	102 796,88	3 558,79	US595112BV48

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. Corporate Mixto Internacional

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE B.ª



OP7196240

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R. MICROSOFT 4,450 2045-11-03	USD	96 498,77	692,13	89 287,68	(7 211,09)	US594918BL72
R. MOLNLYCKE HOLDI 4,250 2028-09-08	EUR	98 511,11	1 323,77	103 581,07	5 069,96	XS2672967234
R. MORGAN STANLEY 4,735 2029-03-02	EUR	199 156,87	7 755,75	209 937,68	10 780,81	XS2595028536
R. NATURGY ENERGY 2,802 2070-02-23	EUR	177 711,99	4 062,18	194 691,14	16 979,15	XS2406737036
R. NIKE 3,375 2046-11-01	USD	79 879,04	543,03	69 951,22	(9 927,82)	US654106AG82
R. NOMURA HOLDINGS 2,329 2027-01-22	USD	168 106,43	1 986,08	183 045,83	14 939,40	US65535HAZ29
R. NORDEA BANK AB 3,773 2049-03-12	EUR	190 912,00	5 638,36	199 267,45	8 355,45	XS1725580465
R. ORACLE CORP 4,000 2047-11-15	USD	76 185,77	493,42	73 678,83	(2 506,94)	US68389XBQ79
R. PROCTER & GAMBL 3,200 2034-04-29	EUR	199 320,00	4 301,64	203 100,77	3 780,77	XS2810309224
R. QUALCOMM 4,800 2045-05-20	USD	138 194,40	791,62	130 767,58	(7 426,82)	US747525AK99
R. RABOBANK NEDERL 4,818 2059-12-29	EUR	186 513,78	47,95	197 725,82	11 212,04	XS2202900424
R. REPSOL INTL FIN 4,312 2070-12-11	EUR	197 201,57	465,42	203 330,74	6 129,17	XS2186001314
R. ROBERT BOSCH 3,625 2027-06-02	EUR	99 438,25	2 099,73	101 850,93	2 412,68	XS2629470506
R. ROYAL BANK OF C 6,000 2027-11-01	USD	96 290,32	965,39	99 757,06	3 466,74	US78016FZU10
R. SAINT GOBAIN 3,500 2029-01-18	EUR	97 137,00	3 327,87	102 156,34	5 019,34	XS2576245281
R. SG 8,687 2070-09-25	USD	183 794,79	4 376,44	192 769,80	8 975,01	USF8500RAD47
R. SYSCO CORP 5,950 2030-04-01	USD	146 363,58	2 154,03	150 879,52	4 515,94	US871829BL07
R. T - MOBILE US 3,875 2030-04-15	USD	82 831,26	789,74	90 911,05	8 079,79	US87264ABF12
R. TELEFONICA EMIS 1,528 2025-01-17	EUR	96 962,00	1 457,03	99 953,34	2 991,34	XS1550951211
R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	214 830,49	1 483,56	220 643,31	5 812,82	XS2462605671
R. UBS GROUP 9,096 2070-11-13	USD	189 696,31	2 381,30	209 167,46	19 471,15	USH42097ES26
R. UNITED PARCEL S 3,050 2027-11-15	USD	89 047,11	376,23	92 881,88	3 834,77	US911312BM79
R. VERIZON COMM 4,250 2030-10-31	EUR	98 762,00	708,33	106 129,88	7 367,88	XS2550881143
R. VERIZON COMM 4,329 2028-09-21	USD	90 655,27	1 160,88	94 855,47	4 200,20	US92343VER15
R. VISA INC. 4,150 2035-12-14	USD	182 139,58	378,38	178 646,86	(3 492,72)	US92826CAE21
R. VODAFONE GROUP 4,522 2078-10-03	EUR	140 112,00	1 536,16	153 231,62	13 119,62	XS1888179550
R. WESTERN DIGITAL 3,100 2032-02-01	USD	70 537,18	1 246,96	80 304,84	9 767,66	US958102AR62
R. ZURICH FINANCE 4,192 2051-04-19	USD	147 982,37	4 062,58	164 825,42	16 843,05	XS2283177561
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 016 587,77	196 383,03	13 625 567,31	608 979,54	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NIKE	USD	84 704,87	-	80 356,23	(4 348,64)	US6541061031
TOTALES Acciones admitidas cotización		84 704,87	-	80 356,23	(4 348,64)	

Anexo II. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES MSCI ELD	EUR	654 284,48	-	879 890,00	225 605,52	IE00B441G979
ETF ISHARES S&P 500	EUR	3 273 372,94	-	4 633 592,50	1 360 219,56	IE00B3ZW0K18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 927 657,42	-	5 513 482,50	1 585 825,08	
TOTAL Cartera Exterior		19 161 281,17	232 453,62	21 357 943,98	2 196 662,81	

OP7196241

Anexo II. Corporate Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	3 806 475,36	3 760 860,65	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		3 806 475,36	3 760 860,65	
TOTAL Derivados		3 806 475,36	3 760 860,65	



CLASE 8.^a



OP7196242



CLASE 8.ª



OP7196243

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,009 2025-04-11	EUR	393 460,00	-	397 215,74	3 755,74	ES0L02504113
TOTALES Deuda pública		393 460,00	-	397 215,74	3 755,74	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES CRITERIA CAIXA	EUR	26 652,85	-	40 317,20	13 664,35	ES0140609019
ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	19 798,19	-	45 638,42	25 840,23	ES0177542018
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	18 585,86	-	24 503,20	5 917,34	ES0178165017
TOTALES Acciones admitidas cotización.		65 036,90	-	110 458,82	45 421,92	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES QUANTICA XXII	EUR	43 311,46	-	52 569,60	9 258,14	ES0145845030
I.I.C. GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	50 000,00	-	41 281,48	(8 718,52)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		93 311,46	-	93 851,08	539,62	
TOTAL Cartera Interior		551 808,36	-	601 525,64	49 717,28	

Anexo II. Garp RVMI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7196244

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCOR	EUR	85 665,00	-	117 600,00	31 935,00	FR0000120404
ACCIONES ADP	EUR	95 903,98	-	78 190,00	(17 713,98)	FR0010340141
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	51 241,67	-	109 649,08	58 407,41	US02079K3059
ACCIONES AMAZON.COM	USD	52 859,75	-	127 078,25	74 218,50	US0231351067
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	55 816,77	-	96 701,26	40 884,49	US0378331005
ACCIONES AXA	EUR	76 992,14	-	96 096,00	19 103,86	FR0000120628
ACCIONES BNP	EUR	55 659,62	-	59 220,00	3 560,38	FR0000131104
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	44 391,43	-	86 228,70	41 837,27	US1011371077
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	53 617,30	-	47 445,00	(6 172,30)	FR0000125338
ACCIONES CARRIER GLOBAL	USD	12 879,26	-	19 769,27	6 890,01	US14448C1045
ACCIONES DUFY AG	CHF	54 193,62	-	50 345,28	(3 848,34)	CH0023405456
ACCIONES FANUC	JPY	105 597,84	-	102 642,90	(2 954,94)	JP3802400006
ACCIONES FIRST ADVANTAGE	USD	42 759,50	-	45 367,16	2 607,66	US31846B1089
ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	52 517,32	-	74 010,72	21 493,40	US6687711084
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	61 676,63	-	93 098,60	31 421,97	CH0012214059
ACCIONES JC DECAUX	EUR	136 059,62	-	109 152,00	(26 907,62)	FR0000077919
ACCIONES LOCKHEED MARTIN	USD	67 419,65	-	70 368,30	2 948,65	US5398301094
ACCIONES LYONDELBASELL	USD	24 181,88	-	21 509,87	(2 672,01)	NL0009434992
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	62 825,54	-	61 692,33	(1 133,21)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MTU AERO ENGINE	EUR	33 299,96	-	48 300,00	15 000,04	DE000A0D9PT0
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	32 062,55	-	48 710,00	16 647,45	DE0008430026
ACCIONES PFIZER	USD	45 784,85	-	30 734,18	(15 050,67)	US7170811035
ACCIONES RAYTHEON TECHNO	USD	28 033,71	-	33 514,51	5 480,80	US75513E1010
ACCIONES SAFRAN	EUR	55 684,30	-	84 840,00	29 155,70	FR0000073272
ACCIONES SIXT AG	EUR	80 749,20	-	66 585,00	(14 164,20)	DE0007231334
ACCIONES TERADYNE INC	USD	66 013,91	-	85 093,40	19 079,49	US8807701029
ACCIONES THOMSON CSF	EUR	34 479,65	-	36 049,00	1 569,35	FR0000121329
ACCIONES ULTA SALON COSM	USD	23 490,22	-	20 993,87	(2 496,35)	US90384S3031
ACCIONES UNITED HEALTH.	USD	49 688,57	-	53 718,78	4 030,21	US91324P1021
ACCIONES UNITED RENTALS	USD	70 331,99	-	136 011,97	65 679,98	US9113631090
ACCIONES VIATRIS	USD	1 613,75	-	1 778,83	165,08	US92556V1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 713 491,18	-	2 112 494,26	399 003,08	

Anexo II. Garp RVMI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. AB FCP I EMERGI	USD	66 044,48	-	77 119,27	11 074,79	LU0079455316
I.I.C. BNPPARIBAS AQUA	EUR	82 709,00	-	99 338,25	16 629,25	LU1165135879
I.I.C. DWS FLOATING RA	EUR	149 730,00	-	161 340,00	11 610,00	LU1673806201
I.I.C. DWS USD FLOATIN	USD	214 637,80	-	251 623,79	36 985,99	LU1673813595
I.I.C. DWS USD FRN RAT	USD	123 749,49	-	145 072,65	21 323,16	LU1546477677
I.I.C. GARIM WORLD EQU	EUR	194 107,05	-	241 162,65	47 055,60	LU0673562095
I.I.C. MIRABAUD EQU PA	EUR	23 019,75	-	28 590,75	5 571,00	LU1708485781
I.I.C. MIRABAUD EQUITI	CHF	110 938,26	-	109 108,58	(1 829,68)	LU0636979667
I.I.C. MIRABAUD EQUITI	EUR	83 228,80	-	113 838,20	30 609,40	LU1708483067
I.I.C. MIRAE ASSET DIS	EUR	56 210,00	-	62 260,00	6 050,00	LU1207150977
I.I.C. WILLIAM BLAIR U	USD	94 952,75	-	126 911,74	31 958,99	LU1664185003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 199 327,38	-	1 416 365,88	217 038,50	
TOTAL Cartera Exterior		2 912 818,56	-	3 528 860,14	616 041,58	

Anexo II. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1 500 000,00	1 462,63	1 500 000,00	-	ES000000128H5
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1 500 000,00	1 462,63	1 500 000,00	-	ES00000012M77
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,74 2025-01-23	EUR	1 500 000,00	1 462,63	1 500 000,00	-	ES00000012N43
TOTALES Adquisición temporal de activos		4 500 000,00	4 387,89	4 500 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GAESCO EUROPA	EUR	620 000,00	-	673 541,57	53 541,57	ES0140643034
I.I.C. JAPON	EUR	1 100 000,00	-	1 103 432,53	3 432,53	ES0141113011
I.I.C. MULTINACIONAL	EUR	930 000,00	-	1 134 624,13	204 624,13	ES0140634009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 650 000,00	-	2 911 598,23	261 598,23	
TOTAL Cartera Interior		7 150 000,00	4 387,89	7 411 598,23	261 598,23	



CLASE 8.^a



OP7196246

Anexo II. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196247

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
R. ESTADO USA 4.500 2025-11-15	USD	1 279 200,16	7 644,00	1 354 239,10	75 038,94	US91282CFW64
R. ESTADO USA 4.875 2028-10-31	USD	1 317 838,43	11 161,34	1 376 440,04	58 601,61	US91282CJF95
TOTALES Deuda pública		2 597 038,59	18 805,34	2 730 679,14	133 640,55	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	588 983,64	-	704 321,67	115 338,03	US0079031078
ACCIONES ALLIANZ	EUR	440 885,76	-	615 472,00	174 586,24	DE0008404005
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	740 760,54	-	1 286 943,09	546 182,55	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM	USD	574 462,05	-	1 173 355,80	598 893,75	US0231351067
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	684 995,78	-	1 054 043,73	369 047,95	US0378331005
ACCIONES FACEBOOK	USD	384 653,12	-	977 875,47	593 222,35	US30303M1027
ACCIONES GENERAL DYNAMIC	USD	431 395,75	-	544 353,53	112 957,78	US3695501086
ACCIONES MICRON TECH.	USD	828 755,84	-	584 980,45	(243 775,39)	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT	USD	726 447,85	-	1 049 833,47	323 385,62	US5949181045
ACCIONES NETFLIX INC.	USD	537 104,21	-	1 342 336,44	805 232,23	US64110L1061
ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	448 228,45	-	1 944 634,84	1 496 406,39	US67066G1040
ACCIONES TESLA MOTORS IN	USD	478 392,21	-	974 658,49	496 266,28	US88160R1014
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 865 065,20	-	12 252 808,98	5 387 743,78	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF VANGUARD SP 500	USD	870 486,75	-	1 181 575,92	311 089,17	IE00B3XXRP09
I.I.C. ALLIANZ GLOBAL	EUR	620 000,00	-	917 716,86	297 716,86	LU1548497772
I.I.C. BLACKROCK GLOB	EUR	620 000,00	-	529 936,86	(90 063,14)	LU0326424115
I.I.C. BLACKROCK GLOBA	EUR	620 000,00	-	1 131 728,49	511 728,49	LU0171310443
I.I.C. GOLDMAN SACH IN	EUR	1 150 000,00	-	1 279 972,26	129 972,26	LU1299707072
I.I.C. GOLDMAN SACH JA	EUR	770 000,01	-	820 517,23	50 517,22	LU1231169415
I.I.C. JANUS HENDERSON	EUR	1 280 000,01	-	1 339 861,49	59 861,48	IE00BRJG6X20
I.I.C. JP MORGAN INV G	EUR	930 000,00	-	1 138 942,17	208 942,17	LU0329203813
I.I.C. MG EUR STRAT VA	EUR	620 000,00	-	744 189,00	124 189,00	LU1670707527
I.I.C. MG LUX GLOBAL D	EUR	930 000,00	-	1 187 123,68	257 123,68	LU1670710075
I.I.C. MLIIF - EURO MA	EUR	620 000,00	-	717 733,18	97 733,18	LU0093503141
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	620 000,00	-	777 213,90	157 213,90	LU1954206881
I.I.C. PICTET DIGITAL	EUR	387 336,67	-	690 015,79	302 679,12	LU0340554913
I.I.C. ROBECO CAP GR-N	EUR	620 000,00	-	817 703,74	197 703,74	LU0187077481
I.I.C. ROBECO SAM ENER	EUR	574 978,82	-	629 138,72	54 159,90	LU2145462722
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 232 802,26	-	13 903 369,29	2 670 567,03	

Anexo II. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES U.S. AE	USD	1 546 827,67	-	1 768 026,26	221 198,59	US4642887602
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1 546 827,67	-	1 768 026,26	221 198,59	
TOTAL Cartera Exterior		22 241 733,72	18 805,34	30 654 883,67	8 413 149,95	



CLASE 8.ª



OP7196248

Anexo II. Global Currency Hedged
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	15 228 634,71	15 043 442,58	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		15 228 634,71	15 043 442,58	
TOTAL Derivados		15 228 634,71	15 043 442,58	



CLASE 8.^a



OP7196249

Anexo II. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,686 2025-07-04	EUR	98 286,24	-	98 772,62	486,38	ES0L02507041
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,108 2025-03-07	EUR	147 802,50	-	149 330,77	1 528,27	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,377 2025-06-06	EUR	145 470,00	-	148 403,67	2 933,67	ES0L02506068
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,387 2025-04-11	EUR	97 468,00	-	99 303,93	1 835,93	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,409 2025-05-09	EUR	145 069,50	-	148 676,79	3 607,29	ES0L02505094
TOTALES Deuda pública		634 096,24	-	644 487,78	10 391,54	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACCIONA	EUR	44 374,24	-	38 262,40	(6 111,84)	ES0125220311
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	28 522,54	-	25 933,50	(2 589,04)	ES0105066007
ACCIONES GRIFOLS	EUR	24 823,33	-	24 251,35	(571,98)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización.		97 720,11	-	88 447,25	(9 272,86)	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	302 566,67	-	341 237,18	38 670,51	ES0157639016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		302 566,67	-	341 237,18	38 670,51	
TOTAL Cartera Interior		1 034 383,02	-	1 074 172,21	39 789,19	



CLASE 8.³



OP7196250

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Anexo II. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización							
ACCIONES BAYER	EUR	58 180,80	-	39 593,70	(18 587,10)	DE000BAY0017	
ACCIONES CANAL +	EUR	0,00	-	10 976,36	10 976,36	FR001400T0D6	
ACCIONES EDENRED	EUR	11 649,69	-	12 509,50	859,81	FR0010908533	
ACCIONES EIFFAGE	EUR	26 532,49	-	24 484,08	(2 048,41)	FR0000130452	
ACCIONES FORVIA	EUR	65 851,04	-	36 456,00	(29 395,04)	FR0000121147	
ACCIONES HAVAS NV	EUR	0,00	-	7 253,75	7 253,75	NL0015002AH0	
ACCIONES HEINEKEN HOLDNG	EUR	37 277,81	-	31 470,40	(5 807,41)	NL0000008977	
ACCIONES LOUIS HACHETTE	EUR	0,00	-	6 751,21	6 751,21	FR001400TL40	
ACCIONES ORANGE	EUR	28 399,92	-	27 247,24	(1 152,68)	FR0000133308	
ACCIONES PRUDENTIAL CORP	GBP	13 299,23	-	12 487,63	(811,60)	GB0007099541	
ACCIONES RUBIS	EUR	38 984,88	-	37 706,52	(1 278,36)	FR0013269123	
ACCIONES RWE	EUR	55 268,73	-	47 165,88	(8 102,85)	DE0007037129	
ACCIONES SEB SA	EUR	14 498,78	-	13 562,50	(936,28)	FR0000121709	
ACCIONES SES GLOBAL	EUR	26 481,93	-	26 604,60	122,67	LU0088087324	
ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	59 462,47	-	40 728,80	(18 733,67)	FR0000051807	
ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	39 441,51	-	36 667,80	(2 773,71)	DE0005089031	
ACCIONES VIVENDI	EUR	43 208,70	-	11 503,88	(31 704,82)	FR0000127771	
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	62 492,61	-	55 026,72	(7 465,89)	DE0007664039	
ACCIONES WENDEL	EUR	14 216,01	-	14 407,25	191,24	FR0000121204	
TOTALES Acciones admitidas cotización			595 246,60	-	492 603,82	(102 642,78)	
Acciones y participaciones Directiva							
ETF ISHARES STOXX E	EUR	182 113,49	-	179 874,00	(2 239,49)	DE0002635307	
ETF ISHARES USD TRE	EUR	159 167,07	-	162 853,14	3 686,07	IE00B1FZS798	
ETF LYXOR CORE STOX	EUR	289 083,92	-	286 152,00	(2 931,92)	LU0908500753	
I.I.C. GUINNESS GLOBAL	USD	229 138,95	-	231 142,87	2 003,92	IE00B2Q91T05	
I.I.C. OFI ENERGY STRR	EUR	118 413,77	-	106 946,25	(11 467,52)	FR0014008NO1	
I.I.C. PARETURN GVC GA	EUR	229 120,40	-	259 254,21	30 133,81	LU1144807119	
I.I.C. PARETURN GVC GAE	EUR	171 089,84	-	220 571,14	49 481,30	LU1954206881	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			1 378 127,44	-	1 446 793,61	68 666,17	

Anexo II. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF PROSHARES SHORT	USD	100 679,87	-	81 826,52	(18 853,35)	US74349Y7537
I.I.C. PROSHARES SHORT	USD	68 976,67	-	54 158,42	(14 818,25)	US74349Y8378
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		169 656,54	-	135 984,94	(33 671,60)	
TOTAL Cartera Exterior		2 143 030,58	-	2 075 382,37	(67 648,21)	



CLASE 8.⁸



OP7196252

Anexo II. Global Momentum Equity+Commodity+Volatility
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO VIX JUMBO INDEX 1000	USD	50 654,05	67 645,70	22/01/2025
FUTURO VIX JUMBO INDEX 1000	USD	101 366,02	103 513,83	19/02/2025
TOTALES Futuros comprados		152 020,07	171 159,53	
TOTAL Derivados		152 020,07	171 159,53	



CLASE 8.^a



OP7196253

Anexo II. Global Momentum RV + RF
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	261 353,51	-	268 453,50	7 099,99	ES0105287009
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	128 786,63	-	100 954,60	(27 832,03)	ES0130960018
ACCIONES INMOB. DEL SUR	EUR	100 106,74	-	100 240,00	133,26	ES0154653911
ACCIONES METROVACESA	EUR	206 956,42	-	209 666,40	2 709,98	ES0105122024
ACCIONES NEINOR HOMES SL	EUR	372 014,16	-	491 283,00	119 268,84	ES0105251005
ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	99 564,87	-	102 000,00	2 435,13	ES0173908015
ACCIONES RED ELÉCTRICA	EUR	159 787,91	-	167 475,00	7 687,09	ES0173093024
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	265 249,50	-	269 251,43	4 001,93	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 593 819,74	-	1 709 323,93	115 504,19	
TOTAL Cartera Interior		1 593 819,74	-	1 709 323,93	115 504,19	



CLASE 8.ª



OP7196254

Anexo II. Global Momentum RV + RF
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7196255

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	190 959,76	-	383 325,19	192 365,43	US02079K1079
ACCIONES ARISTA NETWORKS	USD	72 074,71	-	108 838,73	36 764,02	US0404132054
ACCIONES BAKKT HOLDINGS	USD	52 790,87	-	47 825,46	(4 965,41)	US05759B3050
ACCIONES BIGBEAR AI HOLD	USD	56 641,75	-	85 919,78	29 278,03	US08975B1098
ACCIONES BOEING	USD	157 362,81	-	170 874,16	13 511,35	US0970231058
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	92 809,82	-	257 388,62	164 578,80	US11135F1012
ACCIONES C3 AI INC A	USD	79 929,11	-	99 715,21	19 786,10	US12468P1049
ACCIONES COINBASE GLOBAL	USD	30 895,66	-	95 882,61	64 986,95	US19260Q1076
ACCIONES CROWSATRIKE HOL	USD	90 877,55	-	214 706,76	123 829,21	US22788C1053
ACCIONES FAIR ISAAC	USD	76 085,23	-	115 321,52	39 236,29	US3032501047
ACCIONES FANUC	JPY	79 058,58	-	76 982,18	(2 076,40)	JP3802400006
ACCIONES FORTINET INC	USD	91 444,70	-	127 694,16	36 249,46	US34959E1091
ACCIONES GALAXY DIGITAL	CAD	110 424,71	-	222 339,92	111 915,21	KYG370921069
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	85 346,38	-	79 446,84	(5 899,54)	JP3236200006
ACCIONES MICROSOFT	USD	420 082,74	-	557 469,71	137 386,97	US5949181045
ACCIONES MICROSTRATEGY	USD	163 053,46	-	251 636,82	88 583,36	US5949724083
ACCIONES NUSCALE POWER C	USD	47 407,09	-	84 816,33	37 409,24	US67079K1007
ACCIONES ORACLE CORP	USD	135 355,36	-	185 003,62	49 648,26	US68389X1054
ACCIONES PALO ALTO NETWO	USD	97 370,67	-	158 096,25	60 725,58	US6974351057
ACCIONES REN	EUR	102 068,34	-	91 200,00	(10 868,34)	PTREL0AM0008
ACCIONES RUBRIK INC	USD	144 509,07	-	256 177,63	111 668,56	US7811541090
ACCIONES SERVE ROBOTICS	USD	26 444,20	-	39 098,33	12 654,13	US81758H1068
ACCIONES SERVICENOW	USD	232 101,83	-	455 426,37	223 324,54	US81762P1021
ACCIONES SOUNDHOUND A	USD	47 751,04	-	191 533,52	143 782,48	US8361001071
ACCIONES SYNOPSYS	USD	107 537,91	-	126 511,75	18 973,84	US8716071076
ACCIONES UIPATH CLASS A	USD	111 625,25	-	98 467,68	(13 157,57)	US90364P1057
ACCIONES YASKAWA ELECTRI	JPY	76 941,05	-	49 993,85	(26 947,20)	JP3932000007
ACCIONES ZSCALER	USD	92 656,85	-	78 374,77	(14 282,08)	US98980G1022
ADR ARM HOLDINGS PL	USD	182 355,87	-	210 790,37	28 434,50	US0420682058
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 253 962,37	-	4 920 858,14	1 666 895,77	
TOTAL Cartera Exterior		3 253 962,37	-	4 920 858,14	1 666 895,77	

Anexo II. RV Zona Euro
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ACERINOX	EUR	182 760,66	-	189 000,00	6 239,34	ES0132105018
ACCIONES B.SABADELL	EUR	56 204,79	-	93 850,00	37 645,21	ES0113860A34
ACCIONES BBVA	EUR	60 984,50	-	94 520,00	33 535,50	ES0113211835
ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	119 517,55	-	111 600,00	(7 917,55)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	192 354,76	-	182 000,00	(10 354,76)	ES0105130001
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	66 944,52	-	82 570,00	15 625,48	ES0116920333
ACCIONES LINEA DIRECTA A	EUR	81 813,16	-	97 560,00	15 746,84	ES0105546008
ACCIONES SOL MELIA	EUR	83 173,28	-	110 475,00	27 301,72	ES0176252718
ACCIONES TALGO	EUR	105 377,35	-	100 800,00	(4 577,35)	ES0105065009
ACCIONES VIDRALA	EUR	160 085,57	-	195 090,00	35 004,43	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización.		1 109 216,14	-	1 257 465,00	148 248,86	
TOTAL Cartera Interior		1 109 216,14	-	1 257 465,00	148 248,86	



CLASE 8.^{va}



OP7196256

Anexo II. RV Zona Euro

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AEGON	EUR	161 535,95	-	200 200,00	38 664,05	BMG0112X1056
ACCIONES ANHEUSER BUSCH	EUR	108 680,23	-	96 500,00	(12 180,23)	BE0974293251
ACCIONES AXA	EUR	190 264,36	-	240 240,00	49 975,64	FR0000120628
ACCIONES BEFESA SA	EUR	121 727,41	-	103 800,00	(17 927,41)	LU1704650164
ACCIONES BNP	EUR	106 080,46	-	118 440,00	12 359,54	FR0000131104
ACCIONES BREMBO	EUR	48 804,39	-	45 465,00	(3 339,39)	NL0015001KT6
ACCIONES CARL ZEISS MEDI	EUR	138 508,85	-	109 248,00	(29 260,85)	DE0005313704
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	88 959,13	-	80 500,00	(8 459,13)	PTCOR0AE0006
ACCIONES DUERR AG	EUR	159 164,74	-	128 640,00	(30 524,74)	DE0005565204
ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	70 337,97	-	88 320,00	17 982,03	DE0005785802
ACCIONES FUGRO N.Y.	EUR	111 449,00	-	150 480,00	39 031,00	NL00150003E1
ACCIONES JC DECAUX	EUR	202 705,51	-	181 920,00	(20 785,51)	FR0000077919
ACCIONES K+S AG	EUR	57 314,36	-	31 380,00	(25 934,36)	DE000KSAG888
ACCIONES KENDRION	EUR	32 529,50	-	21 580,00	(10 949,50)	NL0000852531
ACCIONES KERRY GROUP	EUR	59 977,18	-	74 600,00	14 622,82	IE0004906560
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	95 667,36	-	44 400,00	(51 267,36)	DE000KC01000
ACCIONES KOENIG & BAUER	EUR	53 731,89	-	45 480,00	(8 251,89)	DE0007193500
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	96 187,67	-	146 130,00	49 942,33	DE0008430026
ACCIONES ORIGIN ENTERPRI	EUR	42 416,68	-	35 685,00	(6 731,68)	IE00B1WV4493
ACCIONES SANOFI	EUR	157 740,97	-	159 358,00	1 617,03	FR0000120578
ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	279 356,15	-	207 800,00	(71 556,15)	FR0000051807
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	86 483,12	-	114 950,00	28 466,88	IT0005162406
ACCIONES TRIGANO SA	EUR	173 005,52	-	183 450,00	10 444,48	FR0005691656
ACCIONES VOPAK	EUR	86 186,65	-	127 500,00	41 313,35	NL0009432491
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 728 815,05	-	2 736 066,00	7 250,95	
TOTAL Cartera Exterior		2 728 815,05	-	2 736 066,00	7 250,95	

Anexo II. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7196258

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,043 2025-06-06	EUR	635 744,50	-	643 082,60	7 338,10	ES0L02506068
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,469 2025-01-10	EUR	343 970,14	-	349 814,14	5 844,00	ES0L02501101
TOTALES Deuda pública		979 714,64	-	992 896,74	13 182,10	
Renta fija privada cotizada						
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	89 512,00	149,18	92 076,73	2 564,73	ES0236463008
R. CLERHP ESTRUCTU 8,000 2027-12-02	EUR	100 012,00	644,44	100 168,07	156,07	ES0305121016
R. VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	100 000,00	534,84	100 010,25	10,25	ES0305703003
TOTALES Renta fija privada cotizada		289 524,00	1 328,46	292 255,05	2 731,05	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ELECNOR, S.A.	EUR	50 447,56	-	72 270,00	21 822,44	ES0129743318
ACCIONES FAES	EUR	184 908,52	-	208 800,00	23 891,48	ES0134950F36
ACCIONES MAPFRE	EUR	275 334,94	-	275 908,80	573,86	ES0124244E34
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	12 409,60	-	18 130,12	5 720,52	ES0178165017
ACCIONES TUBACEX	EUR	204 061,06	-	221 340,00	17 278,94	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización.		727 161,68	-	796 448,92	69 287,24	
TOTAL Cartera Interior		1 996 400,32	1 328,46	2 081 600,71	85 200,39	

Anexo II. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196259

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	43 462,00	427,32	42 685,88	(776,12)	AT00000A2HLC4
TOTALES Deuda pública		43 462,00	427,32	42 685,88	(776,12)	
Renta fija privada cotizada						
R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	79 711,49	1 420,08	97 291,06	17 579,57	XS2383811424
R. ELO SACA 5,875 2028-04-17	EUR	174 028,19	8 282,79	175 304,12	1 275,93	FR001400PIA0
R. FIDELIDADE CIA 6,212 2031-09-04	EUR	87 412,00	1 373,97	100 771,27	13 359,27	PTFIDBOM0009
R. GRUPO ANTOLIN I 3,500 2028-04-30	EUR	158 274,00	1 186,12	147 437,44	(10 836,56)	XS2355632584
R. INTL CONSOLIDAT 3,750 2029-03-25	EUR	84 551,47	2 879,10	101 750,29	17 198,82	XS2322423539
R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	167 012,00	1 549,18	199 340,73	32 328,73	XS2363989273
R. MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	100 012,00	382,64	103 676,30	3 664,30	PTMEN1OM0008
R. NISSAN M. IB. 4,810 2030-09-17	USD	172 758,64	2 682,93	182 397,90	9 639,26	USJ57160DZ32
R. RCI BANQUE S.A 3,901 2030-02-18	EUR	92 432,00	2 279,79	99 692,40	7 260,40	FR0013459765
R. UNICAJA 6,208 2032-07-19	EUR	78 712,00	1 412,67	98 629,98	19 917,98	ES0280907025
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 194 903,79	23 449,27	1 306 291,49	111 387,70	
Instrumentos del mercado monetario						
T-BILLS ESTADO USA 4,276 2025-06-12	USD	873 465,79	-	948 179,98	74 714,19	US912797LN52
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		873 465,79	-	948 179,98	74 714,19	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 10X GENOMICS CL	USD	45 822,80	-	22 180,82	(23 641,98)	US88025U1097
ACCIONES AIRBNB CLASS A	USD	238 079,52	-	190 293,00	(47 786,52)	US0090661010
ACCIONES ALD	EUR	65 191,78	-	67 413,50	2 221,72	FR0013258662
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	220 552,24	-	271 480,00	50 927,76	NL0010273215
ACCIONES AT&T INC.	USD	117 146,89	-	131 891,68	14 744,79	US00206R1023
ACCIONES BIC	EUR	115 877,13	-	124 410,00	8 532,87	FR0000120966
ACCIONES CIVITAS RESOURC	USD	37 299,06	-	26 569,48	(10 729,58)	US17888H1032
ACCIONES ENGIE SA	EUR	53 396,20	-	61 240,00	7 843,80	FR0010208488
ACCIONES ENPHASE ENERGY	USD	39 550,80	-	26 521,21	(13 029,59)	US29355A1079
ACCIONES GLOBAL MEDICAL	USD	21 741,90	-	22 358,45	616,55	US37954A2042
ACCIONES KRAFT HEINZ CO	USD	41 364,84	-	41 506,01	141,17	US5007541064
ACCIONES LVMH	EUR	64 202,00	-	63 550,00	(652,00)	FR0000121014
ACCIONES MEDICAL PROPERT	USD	18 548,58	-	19 066,47	517,89	US58463J3041
ACCIONES MICHAEL KORS HO	USD	290 245,05	-	142 317,90	(147 927,15)	VGG1890L1076
ACCIONES MICHELIN	EUR	127 831,80	-	119 886,00	(7 945,80)	FR001400AJ45
ACCIONES NEW GOLD INC	USD	13 791,40	-	24 106,26	10 314,86	CA6445351068

Anexo II. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196260

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES OCCIDENTAL PETR	USD	111 204,90	-	119 249,89	8 044,99	US6745991058
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS	USD	26 527,23	-	41 198,05	14 670,82	US70450Y1038
ACCIONES PFIZER	USD	49 708,09	-	51 223,63	1 515,54	US7170811035
ACCIONES PLUG POWER INC.	USD	41 829,34	-	10 281,41	(31 547,93)	US72919P2020
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	40 038,00	-	36 350,00	(3 688,00)	DE000PAH0038
ACCIONES RIVIAN AUTOMOTI	USD	16 078,55	-	12 839,70	(3 238,85)	US76954A1034
ACCIONES SERVICES PROPER	USD	64 686,40	-	39 233,48	(25 452,92)	US81761L1026
ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	208 840,44	-	166 240,00	(42 600,44)	FR0000051807
ACCIONES SUPER MICRO COM	USD	22 910,01	-	14 712,56	(8 197,45)	US86800U3023
ACCIONES TELADOC INC	USD	30 285,10	-	11 408,02	(18 877,08)	US87918A1051
ACCIONES TUI AG	EUR	61 568,10	-	66 784,00	5 215,90	DE000TUAG505
ACCIONES UNITED STATES S	USD	175 067,85	-	131 254,53	(43 813,32)	US9129091081
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	97 845,73	-	102 013,30	4 167,57	NO0011202772
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	39 237,44	-	35 616,00	(3 621,44)	DE0007664039
ACCIONES WALGREEN CO	USD	6 737,27	-	3 602,84	(3 134,43)	US9314271084
ACCIONES ZOOM VIDEO COMM	USD	38 579,42	-	47 271,32	8 691,90	US98980L1017
ADR BAIDU.COM, INC.	USD	32 354,42	-	24 417,63	(7 936,79)	US0567521085
ADR NIO	USD	36 465,44	-	16 836,42	(19 629,02)	US62914V1061
ADR PINDUODUO	USD	26 837,10	-	28 089,97	1 252,87	US7223041028
ADR RIO TINTO	USD	64 863,57	-	56 774,63	(8 088,94)	US7672041008
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 702 306,39	-	2 370 188,16	(332 118,23)	
TOTAL Cartera Exterior		4 814 137,97	23 876,59	4 667 345,51	(146 792,46)	

Anexo II. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7196261

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
WARRANT CONSTELLATION SOFTWARE 1	CAD	43,65	0,00	22/08/2028
TOTALES Compra de opciones "call"		43,65	0,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION ADVANCED MICROD 100	USD	34 754,07	5 580,92	16/01/2026
OPCION AIRBNB CLASS A 100	USD	72 404,31	8 736,79	17/01/2025
OPCION ALIBABA GROUP HOLD ADR 100	USD	92 677,51	1 384,38	17/01/2025
OPCION ALIGN TECHNOLOGY 100	USD	38 615,63	5 614,71	16/01/2026
OPCION ALNYLAM PHARMACEUTICALS 100	USD	38 615,63	193,08	17/01/2025
OPCION AMAZON.COM 100	USD	47 786,84	753,00	20/06/2025
OPCION BAIDU ADR 100	USD	28 961,72	5 227,59	20/06/2025
OPCION BROADCOM 100	USD	139 016,27	3 321,91	20/06/2025
OPCION CELSIUS HOLDING 100	USD	24 134,77	5 985,42	16/01/2026
OPCION CIVITAS RESOURCES 100	USD	28 961,72	6 331,03	19/12/2025
OPCION CLOUDFLARE INC 100	USD	21 238,60	19,31	17/01/2025
OPCION DHT HOLDING 100	USD	52 131,10	4 344,26	17/04/2025
OPCION EXACT SCIENCES 100	USD	37 650,24	4 286,33	17/01/2025
OPCION FIRST SOLAR 100	USD	29 927,11	177,63	17/01/2025
OPCION FORTINET 100	USD	62 750,40	86,88	17/01/2025
OPCION FORTINET 100	USD	103 779,50	704,73	20/06/2025
OPCION FORTINET 100	USD	41 029,11	3 765,02	16/01/2026
OPCION INTEL 100	USD	43 442,58	14 770,48	20/06/2025
OPCION JD.COM INC-ADR 100	USD	28 961,72	2 220,40	20/06/2025
OPCION MEDICAL PROPERTIES TRUST 100	USD	48 269,54	10 233,14	17/01/2025
OPCION MICROSOFT CORP 100	USD	110 054,54	11,58	17/01/2025
OPCION NVIDIA 100	USD	31 857,89	1 992,57	20/06/2025
OPCION NVIDIA 100	USD	37 650,24	6 067,48	16/01/2026
OPCION OKTA INC 100	USD	43 442,58	3 944,59	20/06/2025
OPCION ON HOLDING AG-CLASS A 100	USD	28 961,72	3 388,52	16/01/2026
OPCION PAYPAL HOLDINGS 100	USD	130 327,75	231,69	17/01/2025
OPCION RAPID7 100	USD	26 065,55	2 259,01	17/01/2025
OPCION RIVIAN AUTOMOTIVE A 100	USD	16 894,34	3 861,56	17/01/2025
OPCION SNOWFLAKE CLASS A 100	USD	63 715,79	4 529,61	17/01/2025
OPCION SUNRUN INC 100	USD	19 307,81	6 178,50	16/01/2026

Anexo II. Voa Mixto Internacional
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
OPCION SUPER MICRO COMPUTER 100	USD	14 480,86	4 542,16	16/01/2026
OPCION TRIPADVISOR 100	USD	32 823,29	6 950,81	20/06/2025
OPCION TWILIO 100	USD	34 754,07	5,79	17/01/2025
OPCION TWILIO 100	USD	40 546,41	1 129,51	20/06/2025
OPCION UIPATH CLASS A 100	USD	28 961,72	5 676,50	20/06/2025
OPCION UPWORK 100	USD	43 442,58	6 950,81	16/01/2026
OPCION VIPSHOP HOLDING 100	USD	24 617,46	5 024,86	17/01/2025
OPCION VODAFONE GROUP ADR 100	USD	52 131,10	4 575,95	17/04/2025
OPCION WALGREEN BOOTS ALLIANCE 100	USD	101 848,72	25 501,76	17/01/2025
OPCION WALGREEN BOOTS ALLIANCE 100	USD	72 404,31	9 460,83	16/01/2026
OPCION ZOOM VIDEO COMM 100	USD	57 923,44	11 874,31	16/01/2026
OPCION ZSCALER 100	USD	21 238,60	19,31	17/01/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 048 559,14	197 914,72	
OPCION ZOOM VIDEO COMM 100	USD	52 131,10	6 273,11	16/01/2026
TOTALES		52 131,10	6 273,11	
TOTAL Derivados		2 100 690,24	204 187,83	



CLASE 8.^a



OP7196262

Anexo II. US Growth RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196263

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	163 918,23	-	257 388,62	93 470,39	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM	USD	105 416,76	-	196 971,28	91 554,52	US0231351067
ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	109 255,06	-	199 720,66	90 465,60	CA11271J1075
ACCIONES CANADIAN NATL R	USD	191 483,13	-	166 627,95	(24 855,18)	CA1363751027
ACCIONES CANADIAN PACIFI	CAD	188 491,38	-	181 708,79	(6 782,59)	CA13646K1084
ACCIONES CONSTELLATION S	CAD	111 691,69	-	208 927,84	97 236,15	CA21037X1006
ACCIONES FACEBOOK	USD	116 844,32	-	206 314,77	89 470,45	US30303M1027
ACCIONES FAIR ISAAC	USD	105 987,71	-	172 982,29	66 994,58	US3032501047
ACCIONES GENERAL ELECTRC	USD	117 689,63	-	193 221,03	75 531,40	US3696043013
ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	90 652,92	-	167 024,18	76 371,26	US43300A2033
ACCIONES INTUIT INC	USD	148 493,32	-	157 754,50	9 261,18	US4612021034
ACCIONES L'OREAL	EUR	202 985,23	-	170 925,00	(32 060,23)	FR0000120321
ACCIONES MASTERCARD IN-C	USD	185 856,41	-	264 339,82	78 483,41	US57636Q1040
ACCIONES MICROSOFT	USD	209 874,30	-	288 907,66	79 033,36	US5949181045
ACCIONES MOODY'S CORPORA	USD	182 372,57	-	283 331,95	100 959,38	US6153691059
ACCIONES NOVO NORDISK A/	DKK	182 699,18	-	179 959,50	(2 739,68)	DK0062498333
ACCIONES SAFRAN	EUR	125 427,65	-	180 285,00	54 857,35	FR0000073272
ACCIONES SP GLOBAL	USD	182 347,62	-	250 012,65	67 665,03	US78409V1044
ACCIONES TRANSDIGM GROUP	USD	182 842,62	-	189 630,16	6 787,54	US8936411003
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	175 147,53	-	185 400,00	10 252,47	NL00150001Y2
ACCIONES VISA INC.	USD	216 651,60	-	302 051,07	85 399,47	US92826C8394
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 296 128,86	-	4 403 484,72	1 107 355,86	
TOTAL Cartera Exterior		3 296 128,86	-	4 403 484,72	1 107 355,86	

Anexo II. US Growth RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Opciones compradas				
WARRANT CONSTELLATION SOFTWARE 1	CAD	43,65	-	22/08/2028
TOTALES Opciones compradas		43,65	-	
TOTAL Derivados		43,65	-	



CLASE 8.^a



OP7196264

Anexo II. Geopolitical Hedging RVMI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	320 000,00	23,67	320 000,00	-	ES00000012M77
TOTALES Adquisición temporal de activos		320 000,00	23,67	320 000,00	-	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES AMADEUS IT HOLD	EUR	26 313,82	-	25 847,80	(466,02)	ES0109067019
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	23 623,10	-	21 712,24	(1 910,86)	LU1598757687
ACCIONES FLUIDRA	EUR	29 912,86	-	28 224,00	(1 688,86)	ES0137650018
ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	17 031,65	-	33 155,40	16 123,75	ES0177542018
ACCIONES SOL MELIA	EUR	24 967,47	-	31 669,50	6 702,03	ES0176252718
ACCIONES VIDRALA	EUR	30 178,50	-	30 192,50	14,00	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización.		152 027,40	-	170 801,44	18 774,04	
TOTAL Cartera Interior		472 027,40	23,67	490 801,44	18 774,04	



CLASE 8.^a



OP7196265

Anexo II. Geopolitical Hedging RVMII

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

OP7196266

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AIR FRANCE_KLM	EUR	46 195,66	-	22 690,33	(23 505,33)	FR001400J770
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	27 807,32	-	38 608,29	10 800,97	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM	USD	19 716,72	-	35 158,31	15 441,59	US0231351067
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	20 842,52	-	26 922,82	6 080,30	US02376R1023
ACCIONES AXA	EUR	30 552,86	-	38 541,36	7 988,50	FR0000120628
ACCIONES BARRICK GOLD C	USD	20 621,49	-	20 006,28	(615,21)	CA0679011084
ACCIONES BLOOM ENERGY CO	USD	13 015,47	-	18 525,31	5 509,84	US0937121079
ACCIONES BOEING	USD	26 782,25	-	23 409,76	(3 372,49)	US0970231058
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	14 782,33	-	28 778,80	13 996,47	US09857L1089
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	16 688,75	-	32 453,35	15 764,60	US11135F1012
ACCIONES C3 AI INC.A	USD	15 201,45	-	19 943,04	4 741,59	US12468P1049
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	18 242,68	-	26 824,15	8 581,47	PA1436583006
ACCIONES CIENA CORP	USD	13 115,68	-	21 696,82	8 581,14	US1717793095
ACCIONES CINEMARK HOLD	USD	13 475,94	-	26 109,51	12 633,57	US17243V1026
ACCIONES DUFREY AG	CHF	27 959,20	-	26 102,09	(1 857,11)	CH0023405456
ACCIONES ENPHASE ENERGY	USD	12 361,98	-	5 503,15	(6 858,83)	US29355A1079
ACCIONES ETSY	USD	12 405,87	-	7 965,29	(4 440,58)	US29786A1060
ACCIONES FACEBOOK	USD	14 830,41	-	28 262,30	13 431,89	US30303M1027
ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	29 983,73	-	33 243,75	3 260,02	DE000FTG1111
ACCIONES FIRST MAJESTIC	USD	20 650,98	-	20 927,11	276,13	CA32076V1031
ACCIONES FORTUNA SILVER	USD	21 659,04	-	29 059,37	7 400,33	CA3499421020
ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	25 160,29	-	24 152,63	(1 007,66)	US3696043013
ACCIONES HOLCIM LTD.	CHF	16 826,26	-	25 415,92	8 589,66	CH0012214059
ACCIONES HONEYWELL	USD	25 131,34	-	27 259,01	2 127,67	US4385161066
ACCIONES HYATT HOTELS CO	USD	13 791,33	-	20 155,76	6 364,43	US4485791028
ACCIONES INTEL	USD	27 520,94	-	18 194,72	(9 326,22)	US4581401001
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	45 300,91	-	30 052,42	(15 248,49)	DE0008232125
ACCIONES LVMH	EUR	25 334,33	-	25 420,00	85,67	FR0000121014
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	13 691,66	-	13 109,62	(582,04)	IE00BTN1Y115
ACCIONES MERCADOLIBRE IN	USD	21 377,04	-	22 982,25	1 605,21	US58733R1023
ACCIONES MICHELIN	EUR	29 638,74	-	34 693,80	5 055,06	FR001400AJ45
ACCIONES MONGODB INC	USD	38 566,89	-	23 374,27	(15 192,62)	US60937P1066
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	24 382,52	-	34 584,10	10 201,58	DE0008430026
ACCIONES NANO NUCLEAR EN	USD	20 557,57	-	23 793,07	3 235,50	US63010H1086

Anexo II. Geopolitical Hedging RVMi

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES NANO-X IMAGING	USD	23 265,46	-	17 933,10	(5 332,36)	IL0011681371
ACCIONES NEWMONT MINING	USD	28 967,39	-	25 870,93	(3 096,46)	US6516391066
ACCIONES NORWEGIAN CRUISES	USD	18 997,73	-	24 914,02	5 916,29	BMG667211046
ACCIONES NUSCALE POWER C	USD	8 289,41	-	17 309,46	9 020,05	US67079K1007
ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	7 747,95	-	22 039,20	14 291,25	US67066G1040
ACCIONES OKLO INC	USD	20 207,20	-	24 184,39	3 977,19	US02156V1098
ACCIONES PALANTIR TECHNO	USD	7 157,62	-	31 541,40	24 383,78	US69608A1088
ACCIONES QUANTUM	USD	10 574,53	-	15 616,16	5 041,63	US7479066000
ACCIONES RECURSION PHARM	USD	24 123,97	-	15 858,28	(8 265,69)	US75629V1044
ACCIONES RUMBLE	USD	21 133,50	-	16 076,46	(5 057,04)	US78137L1052
ACCIONES SHOPIFY INC	USD	13 436,51	-	23 319,77	9 883,26	CA82509L1076
ACCIONES SOUNDHOUND A	USD	5 396,04	-	23 941,69	18 545,65	US8361001071
ACCIONES SUNNOVA ENERGY	USD	12 715,45	-	2 539,76	(10 175,69)	US86745K1043
ACCIONES TESLA MOTORS IN	USD	16 210,36	-	27 290,44	11 080,08	US88160R1014
ACCIONES TWILIO A	USD	12 913,43	-	22 954,68	10 041,25	US90138F1021
ACCIONES VEEVA SYSTEMS I	USD	23 842,11	-	25 168,70	1 326,59	US9224751084
ACCIONES VISA INC.	USD	14 305,60	-	20 136,74	5 831,14	US92826C8394
ACCIONES ZALANDO	EUR	14 473,98	-	17 976,45	3 502,47	DE000ZAL1111
ADR ARM HOLDINGS PL	USD	14 798,03	-	14 290,87	(507,16)	US0420682058
ADR NIO	USD	36 848,65	-	20 750,88	(16 097,77)	US62914V1061
ADR XPENG INC - ADR	USD	32 498,75	-	30 375,87	(2 122,88)	US98422D1054
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 132 075,82	-	1 294 008,01	161 932,19	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES BG EURO	EUR	100 424,26	-	100 762,00	337,74	IE00B3F81R35
ETF ISHARES MARKIT	EUR	102 428,19	-	103 125,00	696,81	IE00B66F4759
ETF ISHARES USD COP	USD	101 730,97	-	101 913,40	182,43	IE0032895942
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		304 583,42	-	305 800,40	1 216,98	
TOTAL Cartera Exterior		1 436 659,24	-	1 599 808,41	163 149,17	

CLASE 8.^a

OP7196267

Anexo II. Geopolitical Hedging RVMI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	253 752,96	250 724,04	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		253 752,96	250 724,04	
TOTAL Derivados		253 752,96	250 724,04	



CLASE 8.^a



OP7196268

Anexo II. Extreme World Growth RVI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES GRIFOLS	EUR	9 839,31	-	10 062,80	223,49	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización.		9 839,31	-	10 062,80	223,49	
TOTAL Cartera Interior		9 839,31	-	10 062,80	223,49	



CLASE 8.^a



OP7196269



CLASE 8.ª



OP7196270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 360 DIGITECH	USD	19 026,68	-	46 314,62	27 287,94	US88557W1018
ACCIONES ACADEMY SPORTS	USD	19 624,11	-	19 994,02	369,91	US00402L1070
ACCIONES APPLIED MATER.	USD	15 322,09	-	23 550,22	8 228,13	US0382221051
ACCIONES BASE INC	JPY	10 011,21	-	9 987,71	(23,50)	JP3835260005
ACCIONES BITFARMS	USD	7 727,59	-	10 575,87	2 848,28	CA09173B1076
ACCIONES CAE	CAD	19 451,64	-	24 489,00	5 037,36	CA1247651088
ACCIONES CANAAN INC	USD	13 332,37	-	11 874,31	(1 458,06)	US1347481020
ACCIONES DARLING INGREDI	USD	15 124,98	-	9 757,20	(5 367,78)	US2372661015
ACCIONES DIGITAL TURBINE	USD	19 968,30	-	3 263,02	(16 705,28)	US25400W1027
ACCIONES EXP WORLD HOLDI	USD	14 861,98	-	13 889,56	(972,42)	US30212W1009
ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	18 697,43	-	29 550,00	10 852,57	DE000FTG1111
ACCIONES FIRST ADVANTAGE	USD	16 454,38	-	17 448,91	994,53	US31846B1089
ACCIONES GALAXY DIGITAL	CAD	17 931,21	-	92 292,04	74 360,83	KYG370921069
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	32 172,11	-	17 640,00	(14 532,11)	DE000A161408
ACCIONES HIVE BLOCKCHAIN	USD	7 673,56	-	7 589,44	(84,12)	CA4339211035
ACCIONES HUT 8 CORP	USD	8 076,32	-	19 768,47	11 692,15	US44812J1043
ACCIONES IMMERSION CORP	USD	10 142,62	-	13 484,58	3 341,96	US4525211078
ACCIONES INMODE LTD	USD	14 802,89	-	8 061,01	(6 741,88)	IL0011595993
ACCIONES JUST EAT TAKEAW	EUR	35 945,90	-	39 585,00	3 639,10	NL0012015705
ACCIONES KE HOLDINGS	USD	14 386,44	-	17 782,50	3 396,06	US4824971042
ACCIONES ON SEMICONDUCTO	USD	14 177,50	-	12 173,58	(2 003,92)	US6821891057
ACCIONES SGE GROUP PLC	GBP	14 977,40	-	24 632,35	9 654,95	GB00B8C3BL03
ACCIONES SHOP APOTHEKE E	EUR	9 135,47	-	13 170,00	4 034,53	NL0012044747
ACCIONES SONOS INC	USD	21 159,60	-	17 423,37	(3 736,23)	US83570H1086
ACCIONES SQUARE INC - A	USD	16 167,94	-	24 614,57	8 446,63	US8522341036
ACCIONES STONECO LTD A	USD	14 909,67	-	10 002,41	(4 907,26)	KYG851581069
ACCIONES STRATASYS LTD	USD	10 337,62	-	6 865,86	(3 471,76)	IL0011267213
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	21 440,84	-	31 350,00	9 909,16	IT0005162406
ACCIONES THUNDERBIRD ENT	CAD	10 009,46	-	4 968,98	(5 040,48)	CA88605U1075
ACCIONES TILLY'S CLASS A	USD	10 239,66	-	6 154,37	(4 085,29)	US8868851028
ACCIONES UPSTART HOLDING	USD	7 225,37	-	17 831,73	10 606,36	US91680M1071
ACCIONES VIPSHOP HOLDING	USD	15 062,71	-	14 304,20	(758,51)	US92763W1036
ACCIONES XP CLASS A	USD	14 645,69	-	13 727,86	(917,83)	KYG982391099
ACCIONES YELP INC	USD	14 913,69	-	22 416,37	7 502,68	US9858171054

Anexo II. Extreme World Growth RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196271

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ADR ALIBABA GROUP H	USD	36 437,83	-	40 927,74	4 489,91	US01609W1027
ADR BP PLC SPONS AD	USD	4 462,28	-	7 143,89	2 681,61	US98741T1043
ADR CRITEO SPON ADR	USD	14 813,38	-	19 095,43	4 282,05	US2267181046
ADR DADA NEXUS	USD	17 558,77	-	4 088,43	(13 470,34)	US23344D1081
ADR DAQO NEW ADR	USD	18 772,27	-	9 383,60	(9 388,67)	US23703Q2030
ADR DOUYU INTERNATI	USD	7 596,13	-	8 116,52	520,39	US25985W2044
ADR FINVOLUTION ADR	USD	10 768,08	-	19 665,01	8 896,93	US31810T1016
ADR FUTU HOLDINGS A	USD	17 293,66	-	34 749,72	17 456,06	US36118L1061
ADR GRAVITY SPONSOR	USD	5 303,74	-	6 092,58	788,84	US38911N2062
ADR HIMAX	USD	14 881,52	-	19 404,35	4 522,83	US43289P1066
ADR IHUMAN	USD	5 168,80	-	3 263,02	(1 905,78)	US45175B1098
ADR KINGSOFT CLOUD	USD	7 765,30	-	16 203,12	8 437,82	US49639K1016
ADR NEW ORIENTAL EN	USD	18 467,98	-	30 979,39	12 511,41	US6475812060
ADR PINDUODUO	USD	14 708,92	-	23 408,31	8 699,39	US7223041028
ADR TAIWAN SEMICON	USD	16 232,09	-	38 131,00	21 898,91	US8740391003
ADR UNITED MICROELE	USD	10 198,57	-	8 771,54	(1 427,03)	US9108734057
ADR UP FINTECH HOLD	USD	9 222,59	-	24 945,70	15 723,11	US91531W1062
ADR XPENG INC - ADR	USD	7 440,32	-	9 699,28	2 258,96	US98422D1054
TOTALES Acciones admitidas cotización		762 228,66	-	980 601,76	218 373,10	
TOTAL Cartera Exterior		762 228,66	-	980 601,76	218 373,10	

Anexo II. M&S Quality RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización. ACCIONES INDITEX TOTALES Acciones admitidas cotización. TOTAL Cartera Interior	EUR	117 606,08	-	154 380,40	36 774,32	ES0148396007
		117 606,08	-	154 380,40	36 774,32	
		117 606,08	-	154 380,40	36 774,32	



CLASE 8.^a



OP7196272

Anexo II. M&S Quality RVI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7196273

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALCOA	USD	128 097,86	-	156 284,50	28 186,64	US0138721065
ACCIONES ALIBABA GROUP H	HKD	150 289,36	-	159 342,37	9 053,01	KYG017191142
ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	137 358,36	-	190 283,73	52 925,37	US02079K1079
ACCIONES AMAZON.COM	USD	69 513,76	-	112 252,45	42 738,69	US0231351067
ACCIONES ANDRITZ	EUR	134 929,48	-	125 878,60	(9 050,88)	AT0000730007
ACCIONES APERGY CORP	USD	130 642,14	-	124 157,65	(6 484,49)	US15872M1045
ACCIONES ARCA CONTINENTA	MXN	87 760,00	-	78 686,54	(9 073,46)	MX01AC100006
ACCIONES ASHMORE GROUP P	GBP	137 151,43	-	116 809,69	(20 341,74)	GB00B132NW22
ACCIONES BARCO NV	EUR	88 359,34	-	85 569,20	(2 790,14)	BE0974362940
ACCIONES BAYCURRENT CONS	JPY	52 739,90	-	81 745,54	29 005,64	JP3835250006
ACCIONES BEKAERT NV	EUR	191 407,35	-	168 805,70	(22 601,65)	BE0974258874
ACCIONES BIC	EUR	124 125,33	-	133 023,00	8 897,67	FR0000120966
ACCIONES CABOT OIL GAS C	USD	168 900,48	-	179 989,38	11 088,90	US1270971039
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	78 291,72	-	91 038,07	12 746,35	HK0941009539
ACCIONES CISCO	USD	65 580,39	-	82 297,63	16 717,24	US17275R1023
ACCIONES CNOOC LTD	HKD	108 689,76	-	138 473,54	29 783,78	HK0883013259
ACCIONES COGNIZANT TECHN	USD	99 699,54	-	116 925,71	17 226,17	US1924461023
ACCIONES COUNTRY GARDEN	HKD	77 310,57	-	79 272,05	1 961,48	KYG2453A1085
ACCIONES DR. HORTON	USD	82 808,14	-	77 614,04	(5 194,10)	US23331A1097
ACCIONES EXPEDIA, INC.	USD	89 259,01	-	139 407,97	50 148,96	US30212P3038
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	106 142,63	-	171 150,60	65 007,97	US3156161024
ACCIONES FACEBOOK	USD	72 886,18	-	138 485,25	65 599,07	US30303M1027
ACCIONES FIAT CHRYSLER A	EUR	143 785,38	-	119 873,29	(23 912,09)	NL00150001Q9
ACCIONES GRUPO AEROPORTU	MXN	47 001,49	-	42 347,06	(4 654,43)	MXP001661018
ACCIONES GRUPO MEXICO SA	MXN	92 092,72	-	82 270,97	(9 821,75)	MXP370841019
ACCIONES HEIDELBERGCEMEN	EUR	58 296,17	-	84 703,00	26 406,83	DE0006047004
ACCIONES INCYTE CORPORAT	USD	94 849,32	-	118 022,78	23 173,46	US45337C1027
ACCIONES INGLES MARKETS	USD	106 289,31	-	99 535,65	(6 753,66)	US4570301048
ACCIONES INMODE LTD	USD	130 607,19	-	120 189,70	(10 417,49)	IL0011595993
ACCIONES IPSEN	EUR	173 049,03	-	175 459,50	2 410,47	FR0010259150
ACCIONES IPSOS	EUR	84 339,43	-	83 804,00	(535,43)	FR0000073298
ACCIONES JAPAN TOBACCO	JPY	243 085,53	-	250 768,29	7 682,76	JP3726800000
ACCIONES JD.COM CL A	HKD	128 877,61	-	163 317,86	34 440,25	KYG8208B1014
ACCIONES LENNAR CORPORAT	USD	76 581,65	-	73 724,19	(2 857,46)	US5260571048



CLASE 8.ª



OP7196274

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES LENOVO GROUP	HKD	229 811,86	-	273 666,85	43 854,99	HK0992009065
ACCIONES M3	JPY	102 022,76	-	97 884,45	(4 138,31)	JP3435750009
ACCIONES NETEASE	HKD	40 515,29	-	42 835,04	2 319,75	KYG6427A1022
ACCIONES NOVARTIS	CHF	70 115,95	-	77 984,46	7 868,51	CH0012005267
ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	115 036,64	-	117 478,01	2 441,37	US6882392011
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	121 659,68	-	116 557,54	(5 102,14)	GB0006825383
ACCIONES PFIZER	USD	94 678,79	-	86 567,94	(8 110,85)	US7170811035
ACCIONES RENESAS ELECTRO	JPY	91 512,59	-	79 243,70	(12 268,89)	JP3164720009
ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	128 910,08	-	165 457,92	36 547,84	CH1243598427
ACCIONES SANOFI	EUR	269 831,30	-	272 314,70	2 483,40	FR0000120578
ACCIONES SHUTTERSTOCK IN	USD	188 676,46	-	157 924,89	(30 751,57)	US8256901005
ACCIONES SKYWORKS SOLUT.	USD	90 739,13	-	87 323,07	(3 416,06)	US83088M1027
ACCIONES SONY CORP	JPY	91 741,77	-	111 816,84	20 075,07	JP3435000009
ACCIONES SUNNY OPTICAL T	HKD	43,60	-	42,62	(0,98)	KYG8586D1097
ACCIONES SWEDISH ORPHAN	SEK	134 458,10	-	172 785,77	38 327,67	SE0000872095
ACCIONES TECHNIP ENERGIE	EUR	198 716,78	-	236 311,50	37 594,72	NL0014559478
ACCIONES TECNIGLASS	USD	47 322,03	-	112 182,07	64 860,04	KYG872641009
ACCIONES TOBII	SEK	13 652,57	-	3 038,00	(10 614,57)	SE0002591420
ACCIONES TSINGTAO BREWER	HKD	120 356,20	-	144 856,70	24 500,50	CNE1000004K1
ACCIONES UNITED HEALTH.	USD	142 937,74	-	146 505,77	3 568,03	US91324P1021
ACCIONES UNITED THERAPEU	USD	217 399,36	-	315 081,33	97 681,97	US91307C1027
ACCIONES VESUVIUS	GBP	126 577,82	-	128 555,41	1 977,59	GB00B82YXW83
ACCIONES VIPSHOP HOLDING	USD	85 459,10	-	83 224,41	(2 234,69)	US92763W1036
ACCIONES WEIBO CLASS A	HKD	77 214,67	-	84 212,32	6 997,65	KYG9515T1085
ACCIONES WEST FRASER TIM	CAD	37 188,38	-	40 562,13	3 373,75	CA9528451052
ACCIONES YANGSIJIANG SHI	SGD	65 851,06	-	69 736,38	3 885,32	SG1U76934819
ACCIONES YETI HOLDINGS	USD	32 439,49	-	32 344,16	(95,33)	US98585X1046
ACCIONES ZOOM VIDEO COMM	USD	103 912,78	-	138 268,62	34 355,84	US98980L1017
ADR COMPANHIA DE BE	USD	202 184,80	-	156 361,93	(45 822,87)	US02319V1035
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	260 418,18	-	215 233,87	(45 184,31)	US7960508882
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 262 182,52	-	7 927 867,90	665 685,38	
TOTAL Cartera Exterior		7 262 182,52	-	7 927 867,90	665 685,38	



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
OPCION AMERICAN AIRLINES GROUP 100	USD	355 746,49	5 497,90	16/05/2025
OPCION CITIGROUP 100	USD	292 030,70	318,58	17/01/2025
OPCION CITIGROUP 100	USD	690 254,38	9 789,06	20/06/2025
OPCION FORD MOTOR 100	USD	201 766,67	20 176,67	17/01/2025
OPCION GOLDMAN SACHS 100	USD	1 235 700,15	2 131,58	21/03/2025
OPCION UNITED CONTINENTAL HOLDINGS 100	USD	231 693,78	173,77	17/01/2025
TOTALES Compra de opciones "put"		3 007 192,17	38 087,56	
OPCION AMAZON.COM 100	USD	106 192,98	5 502,73	21/02/2025
TOTALES		106 192,98	5 502,73	
TOTALES		3 113 385,15	43 590,29	



CLASE 8.^a



OP7196276

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,809 2025-01-10	EUR	99 440,00	-	99 946,89	506,89	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,987 2025-01-10	EUR	99 037,00	-	99 946,89	909,89	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,989 2025-03-07	EUR	98 805,00	-	99 553,84	748,84	ES0L02503073
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,008 2025-04-11	EUR	344 279,00	-	347 563,77	3 284,77	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,012 2025-02-07	EUR	99 021,00	-	99 764,36	743,36	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,014 2025-02-07	EUR	98 803,00	-	99 764,36	961,36	ES0L02502075
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,263 2025-07-04	EUR	96 960,00	-	98 772,62	1 812,62	ES0L02507041
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,302 2025-05-09	EUR	97 409,00	-	99 117,86	1 708,86	ES0L02505094
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,423 2025-04-11	EUR	97 487,07	-	99 303,93	1 816,86	ES0L02504113
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,441 2025-03-07	EUR	97 791,00	-	99 553,84	1 762,84	ES0L02503073
TOTALES Deuda pública		1 229 032,07	-	1 243 288,36	14 256,29	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES B.SABADELL	EUR	15 029,07	-	14 640,60	(388,47)	ES0113860A34
ACCIONES SOL MELIA	EUR	29 186,63	-	36 825,00	7 638,37	ES0176252718
TOTALES Acciones admitidas cotización.		44 215,70	-	51 465,60	7 249,90	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	300 000,00	-	246 722,37	(53 277,63)	ES0164838015
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	246 722,37	(53 277,63)	
TOTAL Cartera Interior		1 573 247,77	-	1 541 476,33	(31 771,44)	

Anexo II. Inflation Pili RVMI

Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7196277

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	USD	88 207,01	121,33	95 677,83	7 470,82	US912828ZF00
R. ESTADO USA 0.500 2025-03-31		88 207,01	121,33	95 677,83	7 470,82	
TOTALES Deuda pública						
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCOR	EUR	31 232,00	-	47 040,00	15 808,00	FR0000120404
ACCIONES ADP	EUR	93 560,08	-	78 190,00	(15 370,08)	FR0010340141
ACCIONES AIA GROUP	HKD	138 485,33	-	128 944,60	(9 540,73)	HK0000069689
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	36 812,41	-	33 645,00	(3 167,41)	LU1598757687
ACCIONES AXA	EUR	27 314,77	-	34 320,00	7 005,23	FR0000120628
ACCIONES BANCA INTESA	EUR	23 313,92	-	38 630,00	15 316,08	IT0000072618
ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	49 937,05	-	48 433,00	(1 504,05)	IE00BD1RP616
ACCIONES BNP	EUR	58 127,55	-	59 220,00	1 092,45	FR0000131104
ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	24 297,59	-	47 964,67	23 667,08	US09857L1089
ACCIONES BREMBO	EUR	31 228,42	-	27 279,00	(3 949,42)	NL0015001KT6
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	149 766,28	-	120 750,00	(29 016,28)	PTCOR0AE0006
ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	65 793,12	-	73 626,49	7 833,37	US2441991054
ACCIONES FANUC	JPY	84 812,68	-	76 982,18	(7 830,50)	JP3802400006
ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	19 825,14	-	35 790,90	15 965,76	US43300A2033
ACCIONES JC DECAUX	EUR	30 776,36	-	24 256,00	(6 520,36)	FR0000077919
ACCIONES MICHELIN	EUR	26 792,47	-	31 800,00	5 007,53	FR001400AJ45
ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	11 812,58	-	17 048,50	5 235,92	DE0008430026
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	119 260,50	-	105 285,80	(13 974,70)	JP3734800000
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	92 018,56	-	114 390,00	22 371,44	IE00BYTBXV33
ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	20 861,24	-	26 604,00	5 742,76	DE000SAFH001
ACCIONES TOYOTA	JPY	26 100,32	-	38 672,40	12 572,08	JP3633400001
ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	130 204,14	-	104 416,60	(25 787,54)	JE00BN574F90
ADR CIA VALE DO RIO	USD	32 706,25	-	29 970,56	(2 735,69)	US91912E1055
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 325 038,76	-	1 343 259,70	18 220,94	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. NOMURA CROSS AS	USD	274 750,44	-	280 223,13	5 472,69	IE00BYY18K23
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		274 750,44	-	280 223,13	5 472,69	
TOTAL Cartera Exterior		1 687 996,21	121,33	1 719 160,66	31 164,45	

Anexo II. Inflation Pill RVMI
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	EUR	273 020,00	266 880,00	10/03/2025
FUTURO US 10YR NOTE 1000 FÍSICA	USD	213 683,21	209 972,49	31/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		486 703,21	476 852,49	
TOTAL Derivados		486 703,21	476 852,49	



CLASE 8.ª



OP7196278

Anexo II. Global Top-Down 3 Sectores
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 0,538 2025-01-10	EUR	9 996,62	-	9 994,68	(1,94)	ES0L02501101
LETRAS ESTADO ESPAÑOL 1,679 2025-02-07	EUR	9 976,76	-	9 976,43	(0,33)	ES0L02502075
TOTALES Deuda pública		19 973,38	-	19 971,11	(2,27)	
Adquisición temporal de activos						
REPO ESTADO ESPAÑOL 2,70 2025-01-02	EUR	60 000,00	4,44	60 000,00	-	ES00000012411
TOTALES Adquisición temporal de activos		60 000,00	4,44	60 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		79 973,38	4,44	79 971,11	(2,27)	



CLASE 8.ª



OP7196279

Anexo II. Global Top-Down 3 Sectores
Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. BUONI POLIENNAL 1,681 2025-01-31	EUR	9 979,93	-	9 978,12	(1,81)	IT0005607459
TOTALES Deuda pública		9 979,93	-	9 978,12	(1,81)	
Instrumentos del mercado monetario						
T-BILLS FRENCH DISCOUNT 1,012 2025-01-15	EUR	9 992,28	-	9 990,69	(1,59)	FR0128537182
T-BILLS FRENCH DISCOUNT 1,892 2025-02-12	EUR	9 971,28	-	9 970,07	(1,21)	FR0128537190
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		19 963,56	-	19 960,76	(2,80)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ATLAS LITHIUM	USD	7 519,38	-	6 110,92	(1 408,46)	US1058613068
ACCIONES BARRICK GOLD C	USD	7 054,27	-	6 583,97	(470,30)	CA0679011084
ACCIONES FERREXPO PLC	GBP	20 806,30	-	21 111,89	305,59	GB00B1XH2C03
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS	USD	7 077,56	-	7 168,46	90,90	US70450Y1038
ADR PINDUODUO	USD	7 078,27	-	6 086,16	(992,11)	US7223041028
TOTALES Acciones admitidas cotización		49 535,78	-	47 061,40	(2 474,38)	
TOTAL Cartera Exterior		79 479,27	-	77 000,28	(2 478,99)	



OP7196280



CLASE 8.ª



OP7196281

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover 50 RVME FI

GVC Gaesco Crossover-50 RVME, FI invierte un mínimo del 30% y hasta el 50% del patrimonio, en valores de Renta Variable nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente europeos, con un porcentaje máximo del 35% en activos seleccionados con criterios fundamentales (F) y del 15% en activos seleccionados de forma cuantitativa (Q). Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial.

La exposición a la renta fija será como máximo del 70% en valores de Renta Fija pública o privada, de emisores de países OCDE, principalmente zona euro, con una calidad crediticia mínima de BBB-, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 4 años. No habrá exposición a países emergentes. La exposición al riesgo divisa será hasta un 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 40% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, acordes con la política de inversión antes descrita.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI Europe Net Total Return, para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.ª



OP7196282

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,4984 a 31-12-2024 a 12,0987 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +5,22%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre mini Dax, futuros sobre mini S&P, futuros sobre micro S&P, futuros sobre micro Nasdaq, futuros sobre mini Ibex. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 7.593,64

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OP7196283

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.ª



OP7196284

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Fundaquant 75 RVME FI

GVC Gaesco Crossover-Fundaquant 75 RVME, FI invierte un mínimo del 50% y hasta el 75% del patrimonio en valores de Renta Variable nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente europeos, utilizando para ello criterios fundamentales (F) y criterios cuantitativos (Q). Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la renta fija será como máximo del 70% en valores de Renta Fija pública o privada, de emisores de países OCDE, principalmente zona euro, con una calidad crediticia mínima de BBB-, y sin calidad crediticia determinada hasta un 10%, con una duración media de la cartera de Renta Fija inferior a 5 años. No habrá exposición a países emergentes. La exposición al riesgo divisa será hasta un 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, acordes con la política de inversión antes descrita.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI Europe Net Total Return, para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos.



CLASE 8.ª



OP7196285

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 12,0357 a 31-12-2024 a 13,1525 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +9,28%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre mini S&P, futuros sobre micro S&P, futuros sobre micro Nasdaq, futuros sobre mini Ibex. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 196,58

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7196286

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196287

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Government Mixto Internacional FI

GVC Gaesco Crossover-Government Mixto Internacional, FI, un mínimo del 70% y hasta el 100% del patrimonio en valores de Renta Fija pública, de emisores de países OCDE, principalmente Zona Euro, con una calidad crediticia mínima de BBB-, siendo la duración media de la cartera de Renta Fija inferior a 10 años. La exposición a renta variable será como máximo del 30% del patrimonio en valores de Renta Variable nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE. Las empresas serán de alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 10% y la exposición al riesgo divisa será superior al 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, acordes con la política de inversión antes descrita. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable y el IBOXX EURO EUROZONE SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta fija.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.



CLASE 8.ª



OP7196288

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,0621 a 31-12-2024 a 11,1108 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +0,44%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado. Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre US 10 YR Note. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 3.432,02

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196289

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.^a



OP7196290

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Momentum RFME FI

GVC Gaesco Crossover-Momentum RFME, FI, invierte un mínimo del 70% y hasta el 100% del patrimonio en valores de Renta Fija pública, de emisores de países OCDE, principalmente zona euro, con una calidad crediticia mínima de BBB-, siendo la duración media de la cartera de Renta Fija inferior a 7 años. La exposición a renta variable será como máximo del 30% del patrimonio en valores de Renta Variable nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente europeos. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 15% y la exposición al riesgo divisa será hasta un 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. No habrá inversión en IIC. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El estilo de gestión se asienta en la estrategia "Momentum" que se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados y se fundamenta en el hecho que las tendencias pueden persistir a lo largo del tiempo, siendo posible obtener una rentabilidad invirtiendo en el sentido de la tendencia hasta que la misma concluya; utilizando para ello reglas estrictas basadas en indicadores técnicos que establecen puntos de entrada y de salida para cada valor en particular. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7196291

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 10,1786 a 31-12-2024 a 10,0729 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 1,04%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Russell 2000. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 84.020,38

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



0P7196292

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.^a



OP7196293

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Situaciones Espec Euro 75 RVME FI

GVC Gaesco Crossover-Situaciones Especiales Euro 75 RVME realizará una inversión en activos de corte oportunista, es decir aprovechando situaciones especiales como puedan ser la posibilidad de efectuar operaciones corporativas, opas, situaciones derivadas de las composiciones accionariales, descuentos de valoración especialmente manifiestos. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente europeos. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial, si bien con un sesgo hacia la pequeña empresa. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 70% en valores de RF pública o privada, de emisores de países OCDE, principalmente zona euro, con una calidad crediticia mínima BBB- y sin calidad crediticia determinada hasta un 30% (puede influir negativamente en la liquidez), siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 7 años. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 15% y al riesgo divisa será inferior al 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 20% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN Eur para la parte de inversión en renta variable y el EURIBOR a 1 un día para la inversión en renta fija.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7196294

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,6569 a 31-12-2024 a 14,0658 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +20,67%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado. Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados .

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.ª



0P7196295

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196296

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Bds

GVC Gaesco Crossover-BDS Global Income, FI realizará la gestión de las inversiones combinando distintas estrategias mediante: i) principalmente una gestión muy activa en venta de opciones (utilizando los parámetros Beta, Delta y Sigma) y futuros del índice S&P 500 lo que conlleva un marcado componente de inversión en el mercado norteamericano y ii) inversión en activos de renta fija. La exposición a la renta fija (RF) será entre 0% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RF pública o privada, de emisores de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB-, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 15 años. No habrá exposición a la renta variable directa. No habrá inversión en países emergentes. La exposición al riesgo divisa será hasta el 100%

Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. No habrá inversión en IIC. La inversión en instrumentos financieros derivados se realizará tanto de cobertura como de inversión y solamente en Futuros y opciones del índice S&P 500; Futuros de Bonos US y Futuros de divisas EUR/USD; siendo la exposición nominal máxima en derivados del 60% del nominal. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 12% anual y media de 7% en términos de volatilidad anualizada.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos.



CLASE 8.ª



OP7196297

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 10,5116 a 31-12-2024 a 10,6702 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +1,51%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre Treasury US 20 YR, opciones sobre mini S&P, opciones sobre Treasury US 10 YR, futuros sobre mini S&P, opciones sobre micro S&P, futuros sobre micro S&P, opciones sobre Treasury 20 YR, futuros sobre Treasury 20 YR. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +66.305,17

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196298

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar

negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196299

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Corp Mixto Intern A

GVC Gaesco Crossover-Corporate Mixto Internacioal, FI puede invierte un mínimo del 70% y hasta el 100% del patrimonio en valores de Renta Fija privada y residualmente en repos de Deuda pública, de emisores mayoritariamente de países OCDE, sin calidad crediticia definida (que puede influir negativamente en la liquidez), siendo la duración media de la cartera de Renta Fija inferior a 10 años. La exposición a renta variable será como máximo del 30% del patrimonio en valores de Renta Variable emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 25% y la exposición al riesgo divisa será superior al 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, acordes con la política de inversión antes descrita. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses e IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN para la inversión en renta fija y el MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7196300

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,6222 a 31-12-2024 a 12,1885 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +4,87%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre mini S&P, futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre mini S&P. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +465.828,86

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196301

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



OP7196302

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****GVC Gaesco Crossover Garp RVMI**

GVC Gaesco Crossover-GARP RVMI, FI basa su gestión en la estrategia "Growth at Reasonable Price (GARP)" es una estrategia de inversión en acciones enmarcada dentro del análisis fundamental que busca combinar los principios de la inversión en crecimiento y la inversión en valor para seleccionar acciones orientadas al crecimiento con múltiplos de precio/beneficios (P/E) relativamente bajos en condiciones normales de mercado. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de Renta Variable emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 70% en valores de RF pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- y sin calidad crediticia determinada hasta un 15%, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 7 años. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 25% y la exposición al riesgo divisa será superior al 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 50% en IIC, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos.



CLASE 8.ª



OP7196303

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,8538 a 31-12-2024 a 12,5878 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +6,19%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196304

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196305

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Currency Hedged

GVC Gaesco Crossover-Currency Hedged FI, tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad a medio plazo utilizando como estrategia principal la inversión en futuros de divisa solamente de cobertura "Currency hedged " (moneda cubierta) con un margen sin cubrir de 0% a 30%.; utilizando también otras estrategias como la inversión en acciones, renta fija y en IIC, y la inversión en futuros de índices de renta variable. La exposición a renta variable (RV) será entre 0%-100% del patrimonio en valores de Renta Variable emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE sin concentración sectorial. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil. La exposición a la renta fija (RF) será entre 0%-100% 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 de RF inferior a 2 años. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 15% y al riesgo divisa será hasta el 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 75% en IIC, incluidas las del Grupo. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses más 4% para la renta fija y MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR para la renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.^a



OP7196306

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 12,5374 a 31-12-2024 a 14,0123 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +11,76%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre mini S&P, futuros sobre mini Nasdaq, futuros sobre Eurostoxx 50. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +51.515,77

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^ª



OP7196307

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.^a



OP7196308

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Equity+Commodity+Volatility

GVC Gaesco Crossover-Global Momentum Equity+Commodity+Volatility, FI tiene como objetivo obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: i) trading sobre RV incluidos acciones, fondos y Etf's, ii) inversión en commodities, a través de (a) Empresas cotizadas cuya actividad principal esté relacionada con la extracción, distribución, almacenamiento o reciclaje de materias primas y (b) IICs, única y exclusivamente UCIT, que tengan exposición a materias primas y iii) inversión en futuros sobre Volatilidad exclusivamente con el VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) como subyacente. La inversión en commodities y volatilidad conjuntamente no superará el 40%. La estrategia "Momentum" se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados. La exposición a renta variable (RV) será hasta el 60% en valores de empresas mayoritariamente de países OCDE, con sesgo a Zona Euro, sin concentración sectorial. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización. La exposición a renta fija (RF) será entre 0% - 40%, pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB-, y con una duración media inferior a 5 años. La inversión en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados hasta un 20%, con el mismo rating de la RF. La exposición a emergentes hasta un 15% y a divisa hasta el 100%. La inversión hasta un 60% en IIC, incluidas las del Grupo. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a semana para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable, y para Commodities/Volatility, los CRB COMMODITIES y S&P 500 VIX SHORT TERM FUTURES INDEX TOTAL RETURN, respectivamente.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



OP7196309

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Crossover, F.I.**Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 10,2766 a 31-12-2024 a 10,9767 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +6,81%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Vix. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +25.045,04

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.ª



OP7196310

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196311

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover momentum Rv Rf

GVC Gaesco Crossover Global Momentum RV+RF, FI tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad combinando estrategias de inversión: i) trading sobre activos de renta variable y renta fija directa, ii) inversión en Futuros sobre índices de RV (-100% + 100%) y iii) inversión en Futuros sobre índices de RF (-100% + 100%). La estrategia de inversión "Momentum" se basa en la continuidad de las tendencias existentes en los mercados. La exposición a renta variable (RV) será entre 0% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la renta fija (RF) será entre 0%-100% RF pública o privada de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- y hasta un 20% sin calidad crediticia determinada, siendo la duración media de la RF inferior a 7 años. La exposición a emergentes será hasta un 15% y la exposición al riesgo divisa será hasta el 80%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la RF. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC, incluidas las del grupo. La inversión en instrumentos financieros derivados se realizará tanto de cobertura como de inversión y solamente en Futuros de índices de renta variable y en Futuros de índices de renta fija.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses más un 7% para la renta fija y MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR, para la renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.ª



OP7196312

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 15,5469 a 31-12-2024 a 19,3708 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +24,60%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado. Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre mini Dow Jones, futuros sobre mini S&P, futuros sobre mini Nasdaq. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +93.181,81

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7196313

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.^a



OP7196314

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Rv Zona Euro

GVC Gaesco Crossover-RV Zona Euro, FI invertirá un mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas de países OCDE, con un sesgo (más del 50% del patrimonio y más del 60% de la exposición a RV) en la Zona Euro. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada, de emisores de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB-, siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 5 años. No habrá inversión en países emergentes. La exposición al riesgo divisa será inferior al 30%. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, acordes con la política de inversión antes descrita. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el STOXX 600 NET TOTAL RETURN para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos.



CLASE 8.ª



OP7196315

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,5317 a 31-12-2024 a 13,0349 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +13,04%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196316

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Voa Mixto Intern

GVC Gaesco Crossover-VOA Mixto Internacional, FI, tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad combinando distintas estrategias: principalmente venta sistemática de opciones sobre acciones (VOA) y ii) trading sobre activos de RV y de RF.

La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial, con un sesgo hacia la pequeña empresa. La exposición a la renta fija (RF) será como mínimo del 25% y hasta el 70% del patrimonio en valores de RF pública o privada, de emisores mayoritariamente de países OCDE, con una calidad crediticia mínima de BBB- y sin calidad crediticia hasta un 15% siendo la duración media de la cartera de RF inferior a 7 años. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 30% y al riesgo divisa será superior al 30%. Podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la RF. Podrá invertir hasta un 30% en IIC, incluidas las del Grupo. Podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión; en concreto, en opciones sobre acciones y en Futuros de índices de renta variable. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija y el MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7196317

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,0451 a 31-12-2024 a 12,4682 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +12,88%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre acciones. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +409.266,16

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196318

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196319

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover US Growth RVI

GVC Gaesco Crossover US Growth RVI, invierte en activos Growth (Crecimiento). Sigue una estrategia consistente en invertir en compañías que están teniendo un crecimiento de su negocio (de sus beneficios y ventas) por encima de la media del mercado, y que previsiblemente lo seguirán haciendo en el futuro, buscando obtener beneficios a través de la compra de acciones de dichas empresas. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE, principalmente de Norteamérica (superior al 60% del patrimonio) y que tengan la consideración de Growth (superior al 60% del patrimonio). Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. 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, con una calidad crediticia mínima de BBB- y con una duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. La exposición a países emergentes será hasta un 15% y a divisa será superior al 30%. No habrá inversión en IIC. No habrá inversión en instrumentos financieros derivados.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Net Total Return y MSCI WORLD GROWTH Net Total Return para la parte de inversión en renta variable.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al período excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos.



CLASE 8.^a



OP7196320

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 14,4968 a 31-12-2024 a 14,0041 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 3,40%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196321

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.ª



OP7196322

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Geopolitical Hedging RVMi

GVC Gaesco Crossover Geopolitical Hedging RVMi, cubre los riesgos geopolíticos mediante el uso de índices financieros 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 renta variable (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 (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil. La exposición a la renta fija (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 una calidad crediticia mínima de BBB- y con una duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. Se podrá invertir en depósitos y en instrumentos del mercado monetario no negociados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. La inversión en IIC será inferior al 50%, incluidas las del Grupo, principalmente en ETF sobre Oro y Plata.

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 EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.^a



OP7196323

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 11,9651 a 31-12-2024 a 14,1612 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +18,35%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre EUR/USD, futuros sobre Dax, futuros sobre Nasdaq. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 14.132,31

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196324

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia



CLASE 8.^a



OP7196325

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Extreme World Growth RVI

GVC Gaesco Crossover Extreme World Growth RVI realiza una gestión combinando distintas estrategias siendo las más características: i) inversión mayoritaria en empresas USA y CHINA y ii) inversión mayoritaria con sesgo en extrem Growth (es una estrategia consistente en invertir en compañías que están teniendo un crecimiento de su negocio (de sus beneficios y ventas) por encima de la media del mercado). La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV nacional o internacional, emitidos por empresas de países OCDE, mayoritariamente de Norteamérica y de China y con una ponderación alta en Growth. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. 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, con una calidad crediticia mínima de BBB- y con una duración media de la cartera de RF inferior a 2 años. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o que puedan hacerse líquidos y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. La exposición al riesgo de países emergentes será hasta un 60% y la exposición al riesgo divisa será superior al 30%. No habrá inversión en IIC. La inversión en instrumentos financieros derivados se realizará en futuros de renta variable.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Growth Net Total Return Index y el MSCI Emerging Markets Growth Net Total Return Index. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.ª



OP7196326

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 12,6075 a 31-12-2024 a 13,6602 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +8,35%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con derivados.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7196327

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196328

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover M&S Quality RVI

GVC Gaesco Crossover M&S Quality RVI es un compartimento de Autor con alta vinculación a los gestores Miguel Marino Romero y Jaime Sémelas Ledesma, cuya sustitución de cualquiera de ellos supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a los partícipes. La exposición a renta variable (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 o equivalente 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. Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. Puede invertir en IIC hasta el 10%, incluidas las del Grupo. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia 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.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el "TACO Trade"— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.



CLASE 8.ª



OP7196329

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 12,1098 a 31-12-2024 a 13,9823 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +15,46%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre acciones. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +585.094,03

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



CLASE 8.^a



OP7196330

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.ª



OP7196331

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Crossover Inflation Pill RVMl

GVC Gaesco Crossover Inflation Pill RVMl 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 Norteamericano y Alemán iii) estrategias con divisas y iv) la inversión hasta un 10% en el Fondo GVC Gaesco Value Minus Growth Market Neutral FI. La exposición a renta variable (RV) será como mínimo del 30% y hasta el 75% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas mayoritariamente de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil sin concentración sectorial. La exposición a la renta fija (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. Se podrá invertir en depósitos y en instrumentos del mercado monetario no negociados hasta un 20%, con el mismo rating de la Renta Fija. La exposición a países emergentes será hasta un 15% y a divisa será superior al 30%. La inversión en IIC será inferior al 25% incluidas las del grupo. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El MSCI World Value Net Total Return Index para la parte de inversión en renta variable y el EURIBOR a 12 meses para la inversión en renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.^a



OP7196332

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 10,4420 a 31-12-2024 a 11,0380 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +5,71%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Bund, futuros sobre Treasury 10 YR. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +1.236,32

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP7196333

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196334

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

GVC Gaesco Crossover Global Top Down 3 Sectors, FI

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad a medio plazo utilizando una combinación del análisis Top-Down (de arriba a abajo) con el análisis Bottom-Up (de abajo a arriba), siendo preferente el análisis Top-Down con la finalidad de determinar las siguientes variables: i) el porcentaje de renta variable a invertir y ii) los tres sectores más idóneos para invertir en cada momento y, con el análisis Bottom-Up, seleccionar las empresas en las que invertir.

La exposición a renta variable será entre 0% - 100% en valores emitidos mayoritariamente por empresas de países OCDE. Las empresas pueden ser de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media o alta capitalización bursátil, pertenecientes a 3 sectores de actividad sin predeterminación anticipada, resultantes de la aplicación del análisis Top-Down.

La exposición a la renta fija será entre 0%-100% de emisores públicos o privados mayoritariamente de países OCDE, sin calidad crediticia determinada, siendo la duración media de la RF inferior a 5 años.

No habrá inversión en países emergentes y la exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

Se podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados hasta un 20%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC, incluidas las del grupo, con la misma vocación inversora que la del compartimento.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora — popularmente conocida como el “TACO Trade” — y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año. En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.



CLASE 8.ª



OP7196335

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 9,5967 a 31-12-2024 a 8,2109 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual negativa del 14,44%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: opciones sobre acciones, futuros sobre Nasdaq, opciones sobre Nasdaq. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 103.345,17

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.



CLASE 8.^a



OP7196336

GVC Gaesco Crossover, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia