

GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669

Informe: Semestral del Primer semestre 2024**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Rating depositario:** A+**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónicoinfo@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

17 - GVC GAESCO CROSS MS QUALITY RVI

Fecha de registro : 17/03/2023

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,46	0,28	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	232.915,93	159.944,98	115	66 EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	95.265,33	28.217,65	7	3 EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	5.000.000
CLASE P	133.830,33	136.161,73	1	1 EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	2.638	1.734		
CLASE E	EUR	1.092	308		
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE P	EUR	1.528	1.483		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,3280	10,8413		
CLASE E	EUR	11,4602	10,9188		
CLASE I	EUR	11,4530	10,9145		
CLASE P	EUR	11,4159	10,8929		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión							Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	acumulada			acumulada			Base de cálculo	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,67	0,13	0,80	0,67	0,13	0,80	Resultados	al fondo
CLASE E	0,22	0,13	0,35	0,22	0,13	0,35	Resultados	al fondo
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Resultados	al fondo
CLASE P	0,37	0,11	0,48	0,37	0,11	0,48	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,05	0,05	patrimonio
CLASE E	0,05	0,05	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio
CLASE P	0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALITY RVI CLASE A **Divisa: EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,49	0,49	3,98	6,39	1,69				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	30/04/2024	-1,16	30/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26/04/2024	1,32	06/02/2024		

- (ii) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual			Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de:	(ii)								
Valor liquidativo		8,35	7,56	9,11	8,83	8,90			
Ibex-35		13,40	14,63	12,01	12,30	12,35			
Letra Tesoro 1 año		0,13	0,16	0,15	0,16	0,16			
MSCI AC WORLD TR		8,44	8,20	8,65	9,20	9,55			
VaR histórico	(iii)	8,25	8,25	5,73	16,04	9,73			

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,75	0,37	0,38	0,40	0,38	1,58			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

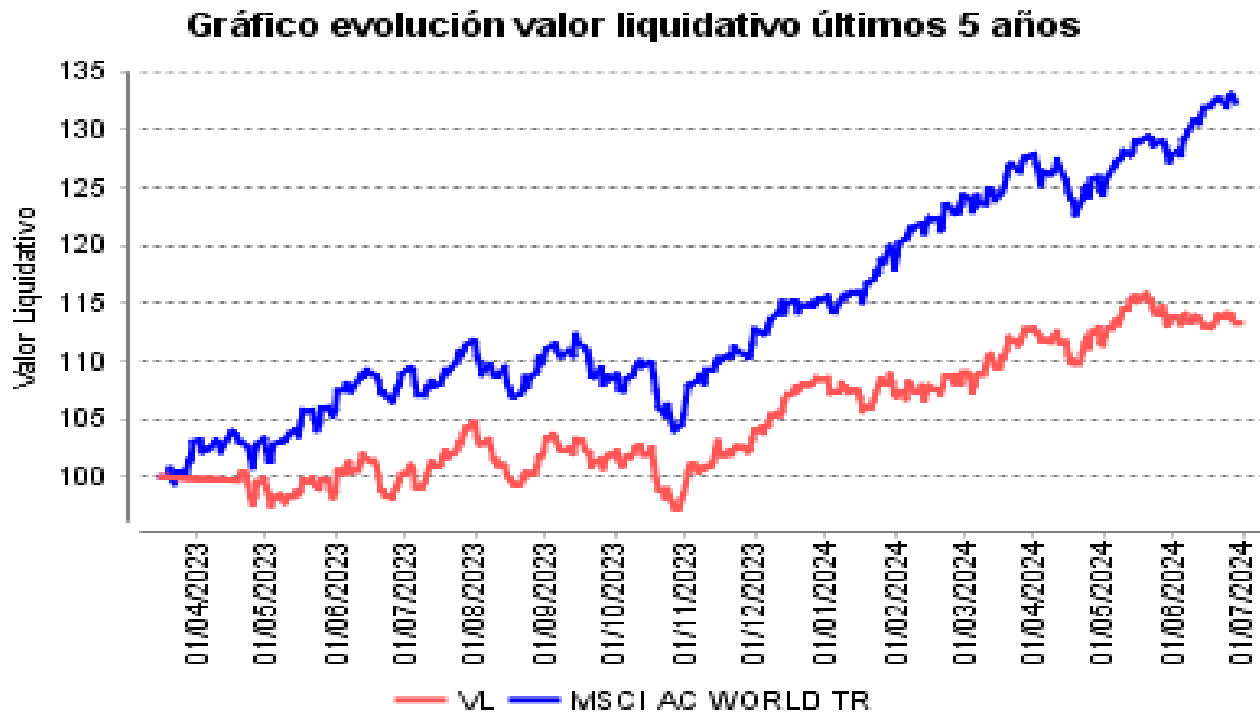
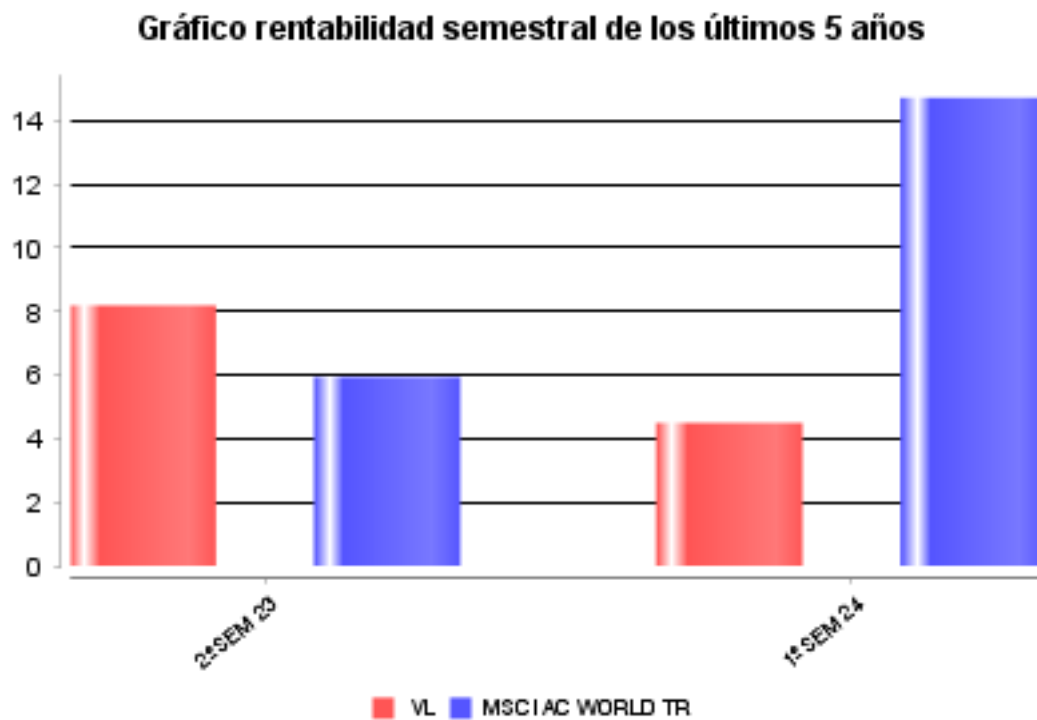


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALITY RVI CLASE E Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	4,96	0,72	4,21	6,64	1,92					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	30/04/2024	-1,15	30/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26/04/2024	1,32	06/02/2024		

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	8,35	7,55	9,11	8,83	8,90				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
MSCI AC WORLD TR	8,44	8,20	8,65	9,20	9,55				
VaR histórico (iii)									
	8,25	8,25	5,73	16,04	9,73				

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0.31	0.15	0.16	0.17	0.17	0.69			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

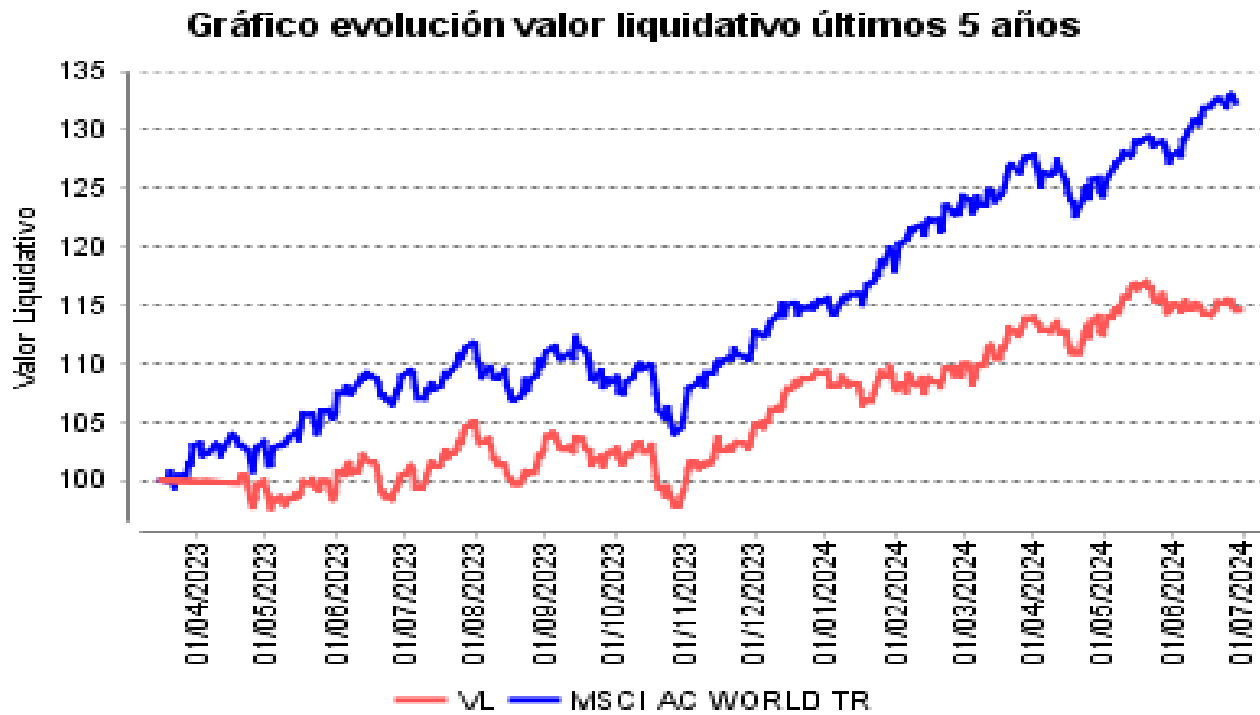
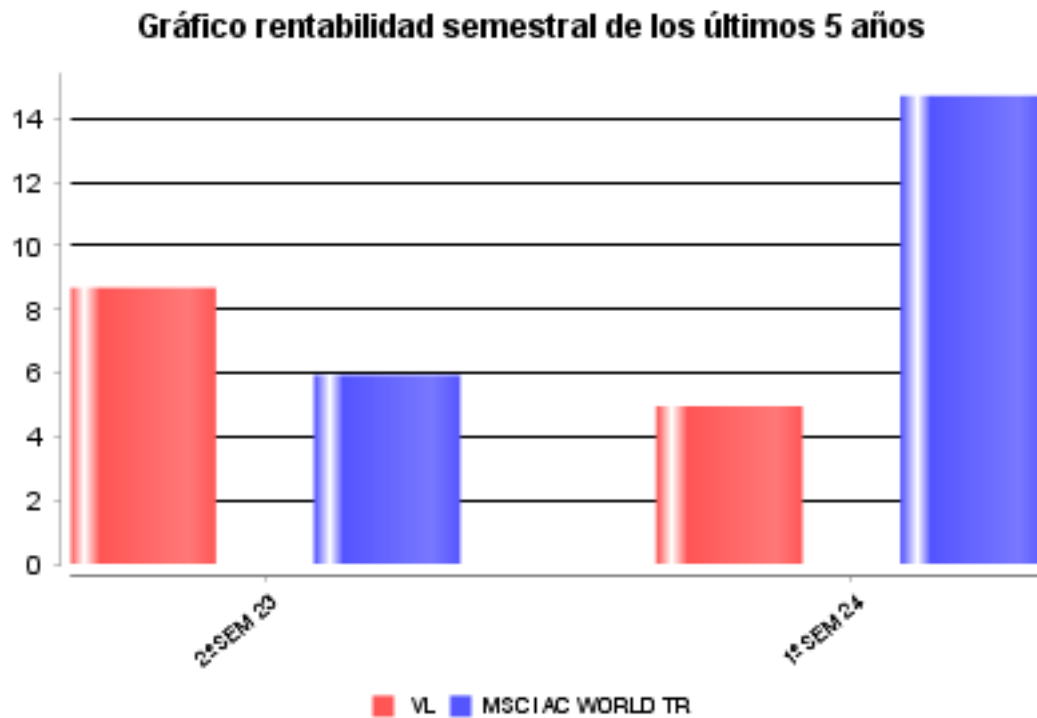


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALITY RVI CLASE I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,93	0,71	4,20	6,62	1,91				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	30/04/2024	-1,15	30/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26/04/2024	1,32	06/02/2024		

- (ii) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual			Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	8,35	7,56	9,11	8,83	8,90				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
MSCI AC WORLD TR	8,44	8,20	8,65	9,20	9,55				
VaR histórico (iii)									
	8,25	8,25	5,73	16,04	9,73				

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

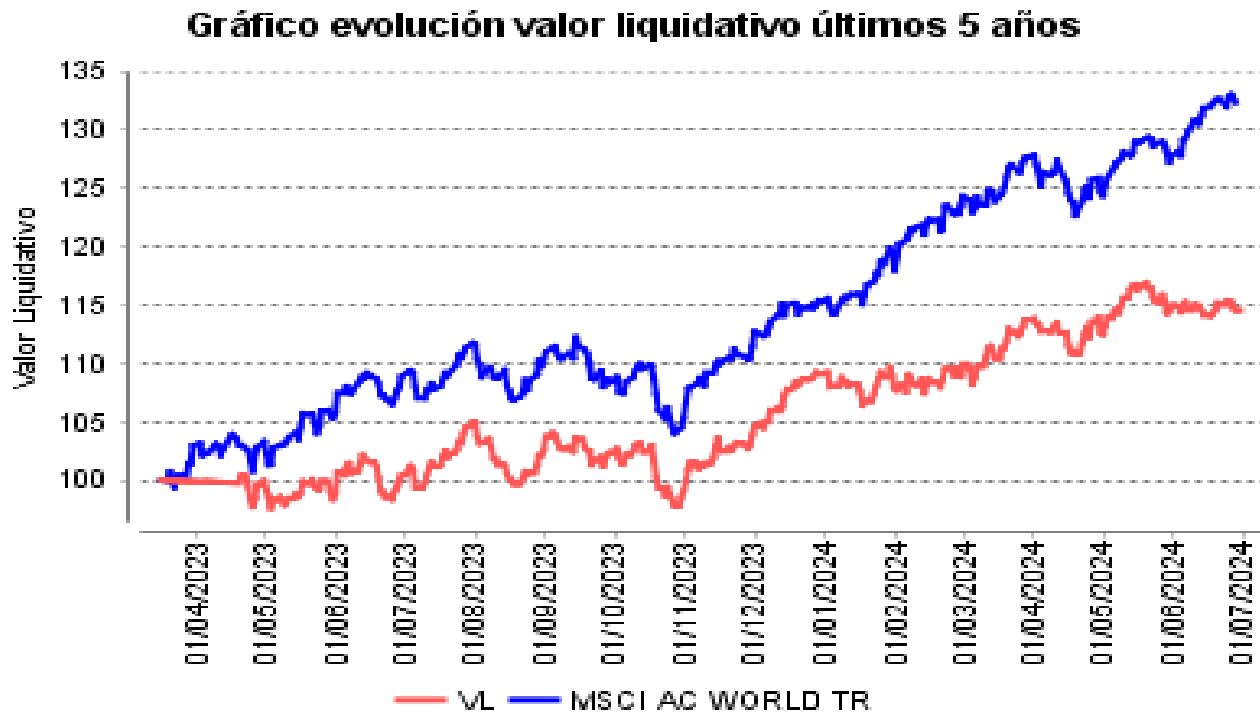
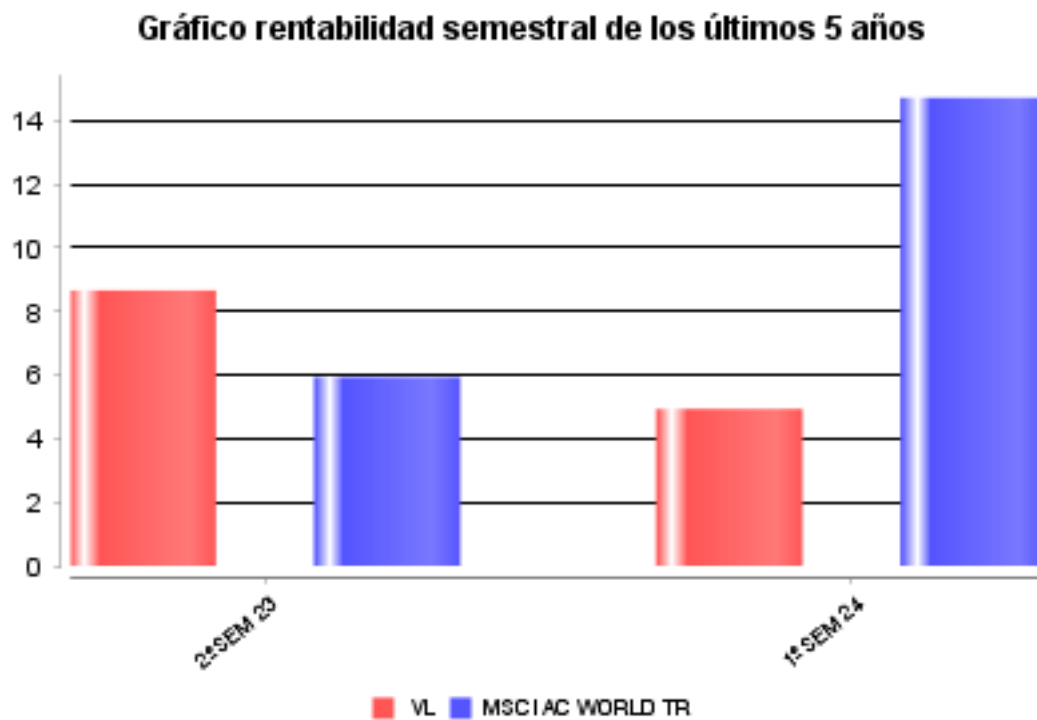


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALITY RVI CLASE P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,80	0,64	4,13	6,56	1,84				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	30/04/2024	-1,15	30/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26/04/2024	1,32	06/02/2024		

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

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

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual			Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	8,35	7,55	9,11	8,83	8,90				
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16				
MSCI AC WORLD TR	8,44	8,20	8,65	9,20	9,55				
VaR histórico (iii)									
	8,25	8,25	5,73	16,04	9,73				

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,45	0,22	0,23	0,25	0,23	0,93			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

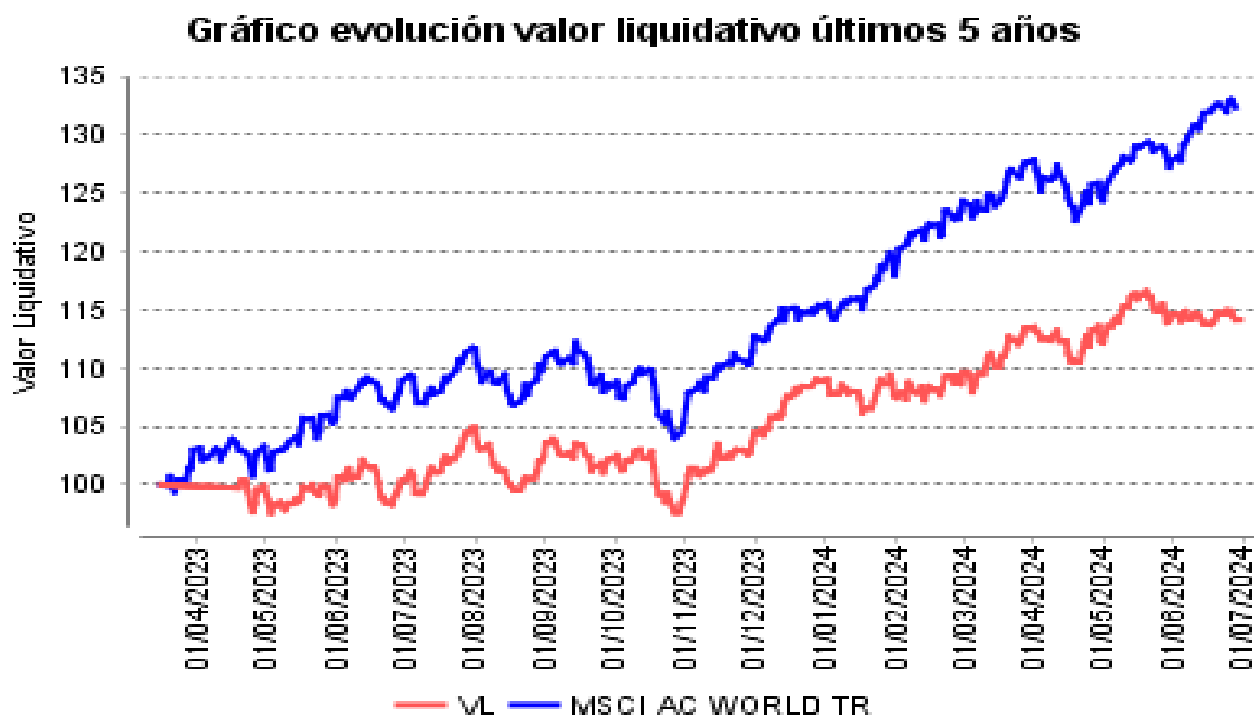
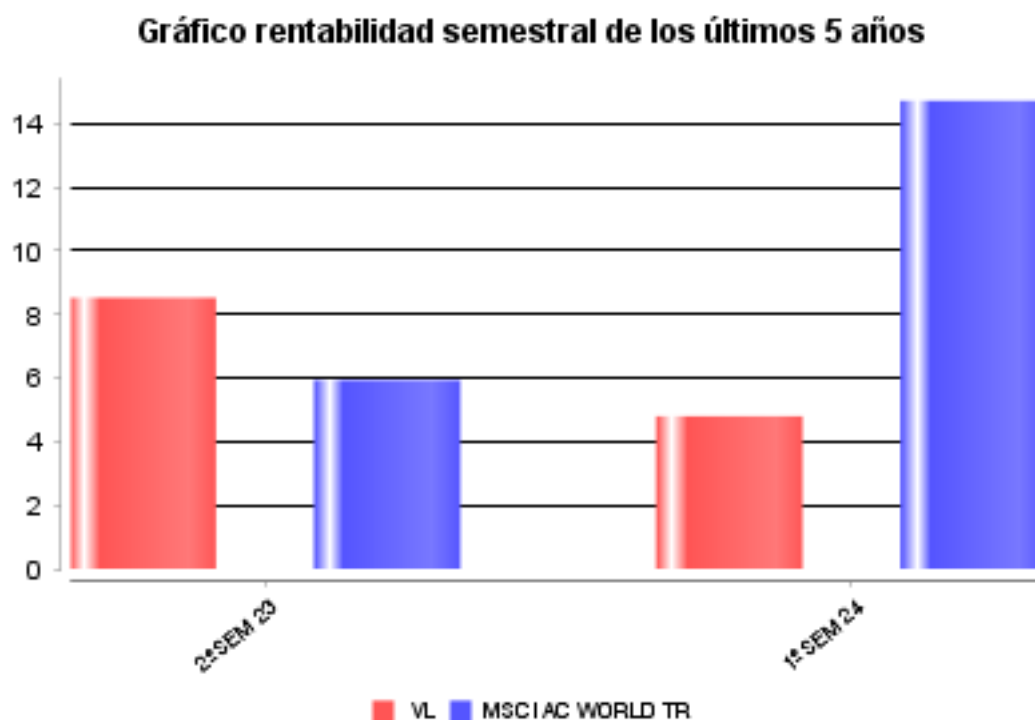


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.010	95,27	3.421	97,05
* Cartera interior	102	1,93	86	2,43
* Cartera exterior	4.908	93,34	3.336	94,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	237	4,51	120	3,42
(+/-) RESTO	11	0,22	-17	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	5.258	100,00	3.525	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.525	1.942	3.525	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	32,18	45,79	32,18	13,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,68	8,45	4,68	-10,92
(+) Rendimientos de gestión	5,36	9,82	5,36	-12,10
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	12,82
+ Dividendos	1,41	0,74	1,41	206,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,10	7,99	5,10	2,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,26	0,86	-1,26	-336,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	0,11	0,04	-39,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,37	-0,69	-18,27
- Comisión de gestión	-0,61	-1,17	-0,61	-15,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	58,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-1,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	3,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	48.252,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	48.252,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.258	3.525	5.258	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
INDITEX	EUR	102	1,93	86	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		102	1,93	86	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE		102	1,93	86	2,43
TOTAL INTERIOR		102	1,93	86	2,43
ANDRITZ	EUR	86	1,64	56	1,58
BEKAERT NV	EUR	64	1,22	53	1,52
BARCO NV	EUR	25	0,48	0	0,00
NUVEI CORP SUBO	CAD	110	2,09	87	2,45
WEST FRASER TIM	CAD	27	0,50	0	0,00
NOVARTIS	CHF	84	1,61	51	1,44
SANDOZ GROUP AG	CHF	115	2,19	73	2,06
CHINA SHENHUA E	HKD	0	0,00	32	0,89
TSINGTAO BREWER	HKD	72	1,37	0	0,00
HEIDELBERGCEMEN	EUR	48	0,92	34	0,95
PANDORA	DKK	0	0,00	74	2,11
NESTE OIL OYJ	EUR	47	0,89	46	1,29
SANOFI	EUR	151	2,87	112	3,18
BIC	EUR	77	1,46	34	0,95
IPSEN	EUR	102	1,95	69	1,96
BAT	GBP	45	0,85	21	0,60
PEARSON	GBP	0	0,00	32	0,91
PERSIMMON PLC	GBP	79	1,51	51	1,46
ASHMORE GROUP P	GBP	72	1,36	20	0,58
VESUVIUS	GBP	72	1,38	54	1,53
CNOOC LTD	HKD	87	1,66	25	0,70
CHINA MOBILE	HKD	53	1,00	15	0,41
LENOVO GROUP	HKD	147	2,79	72	2,06
INMODE LTD	USD	80	1,53	0	0,00
RENASAS ELECTRO	JPY	47	0,90	0	0,00
CASIO	JPY	0	0,00	15	0,44
SONY CORP	JPY	70	1,33	54	1,53
M3	JPY	53	1,00	0	0,00
JAPAN TOBACCO	JPY	91	1,73	41	1,17
BAYCURRENT CONS	JPY	53	1,00	0	0,00
ALIBABA GROUP H	HKD	122	2,32	119	3,38
NETEASE	HKD	29	0,54	0	0,00
JD.COM CL A	HKD	113	2,14	51	1,46
SUNNY OPTICAL T	HKD	0	0,00	0	0,00
TECNIGLASS	USD	69	1,31	61	1,72
TENCENT HOLDING	HKD	60	1,14	15	0,42
WEIBO CLASS A	HKD	39	0,75	18	0,51
ARCA CONTINENTA	MXN	49	0,93	0	0,00
GRUPO AEROPORTU	MXN	25	0,47	0	0,00
GRUPO MEXICO SA	MXN	53	1,01	0	0,00
TECHNIP ENERGIE	EUR	98	1,87	65	1,85
FIAT CHRYSLER A	EUR	72	1,37	104	2,96
SWEDISH ORPHAN	SEK	102	1,95	78	2,22
TOBII	SEK	4	0,07	4	0,11
AGCO CORP	USD	56	1,07	87	2,48

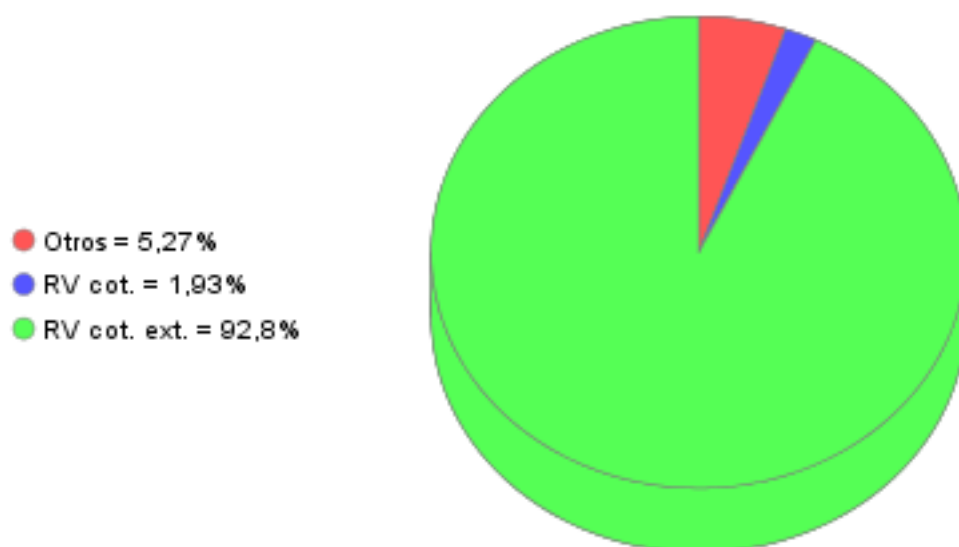
GVC Gaesco Crossover FI

Informe Semestral del Primer semestre 2024

ALCOA	USD	160	3,05	90	2,55
ALPHABET INC/CA	USD	110	2,10	103	2,91
AMAZON.COM	USD	78	1,48	52	1,46
COMPANHIA DE BE	USD	116	2,21	64	1,81
CABOT OIL GAS C	USD	97	1,85	57	1,62
APERGY CORP	USD	78	1,48	36	1,01
CISCO	USD	43	0,81	54	1,54
CIVITAS RESOURC	USD	49	0,93	33	0,92
COGNIZANT TECHN	USD	73	1,39	70	1,99
DR. HORTON	USD	43	0,81	0	0,00
EXPEDIA, INC.	USD	64	1,22	34	0,96
FACEBOOK	USD	97	1,84	71	2,00
F5 NETWORKS INC	USD	92	1,76	68	1,93
INCYTE CORPORAT	USD	83	1,59	38	1,07
INGLES MARKETS	USD	36	0,68	32	0,92
LENNAR CORPORAT	USD	43	0,81	20	0,57
NETAPP INC	USD	0	0,00	31	0,88
OSHKOSH CORP	USD	64	1,22	82	2,33
PFIZER	USD	45	0,86	46	1,31
PULTE HOMES INC	USD	0	0,00	21	0,60
SAMSUNG ELECTRO	USD	111	2,10	129	3,66
SHUTTERSTOCK IN	USD	70	1,33	54	1,53
SKYWORKS SOLUT.	USD	54	1,02	96	2,73
UNITED THERAPEU	USD	204	3,87	90	2,54
UNITED HEALTH.	USD	88	1,67	64	1,83
VIPSHOP HOLDING	USD	36	0,68	36	1,02
YETI HOLDINGS	USD	17	0,33	59	1,68
ZOOM VIDEO COMM	USD	81	1,54	83	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.879	92,80	3.336	94,62
TOTAL RENTA VARIABLE		4.879	92,80	3.336	94,62
TOTAL EXTERIOR		4.879	92,80	3.336	94,62
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.981	94,73	3.421	97,05

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORD MOTOR	OPCION!FORD MOTOR!100!	195	Inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION!UNITED CONTINENTAL HOLDINGS!100!	224	Inversión
GOLDMAN SACHS	OPCION!GOLDMAN SACHS!100!	339	Inversión
ENTERGY	OPCION!ENTERGY!100!	436	Inversión
EDISON INTERNAT	OPCION!EDISON INTERNAT!100!	364	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	282	Inversión
AERCAP HOLDINGS	OPCION!AERCAP HOLDINGS!100!	403	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		2.244	
Total Operativa Derivados Derechos		2.244	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 28,97% de las participaciones de GVC Gaesco Crossover MS Quality RVI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a -1216,45 euros, lo que supone un -0,026% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las tensiones geopolíticas se han seguido cauterizando de manera local y el mercado ha reaccionado con aparente neutralidad. Los diferentes procesos electorales a lo largo del planeta mueven los mercados, al menos en el corto plazo. Así, el petróleo (WTI) ha repuntado hasta los 81,73 USD. La inflación, aunque mejorando, no termina de bajar de forma global y los mensajes de los bancos centrales sobre las bajadas de tipos son prudentes. Los tipos han permanecido sin cambios, salvo en Europa que bajan 0,25% al 4,25% y en Japón, que suben al 0,10%. China relaja la ratio de reservas bancarias e inyecta liquidez en el sistema (USD 40bn) para estimular su economía. La rentabilidad del bono a 10 años americano ha repuntado hasta el 4,41%, y el alemán hasta 2,49%. La economía mundial continúa con un crecimiento débil, salvo en EE.UU. y China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro nivel de inversión bruto en renta variable (sin contar con el efecto de las opciones) ha oscilado entre el 85% y el 98% en el período. Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c24%) y en salud (c20%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos y en una Fintech. El fondo está más sesgado a mediana c64% y gran capitalización c24%. Un 8% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (< 2.000 millones de EUR). Geográficamente América del norte pesa un c44%, Europa algo más del 27%, Asia-Pacífico algo más del 22% y América del sur menos de un 3%.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,46% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,58%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 14,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 49,15% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 53 participes, lo que supone una variación del 75,71%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,75%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,49%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero, cubrimos parcialmente posibles eventos financieros negativos comprando un 1.3% del patrimonio en opciones de venta sobre compañías endeudadas como Ford, los bancos Citi y Goldman, muy apalancados y con rentabilidad baja, las eléctricas Edison y Entergy, y relacionadas con el sector aerolíneas como Aerocar y American Airlines, muy sensibles a eventos geopolíticos negativos. En enero entró patrimonio en el fondo, que aprovechamos para rebalancear algunos pesos en cartera. Destacamos incrementos en las chinas Alibaba y JD.com, y reducciones en Pandora e Inditex. Pensamos que en las últimas se agotó el potencial de revalorización y en las primeras aumentó significativamente. China incrementó su peso entre nuestras participadas al 11% del patrimonio del fondo.

En febrero, desinvertimos en Pearson, sector educación Reino Unido y en Casio, por llegar a su precio objetivo en el primer caso y por empeorar sus fundamentales en el segundo. Siguió entrando patrimonio en el fondo, lo que aprovechamos para rebalancear algunos pesos en cartera. Destacamos incrementos en la empresa de comercio online minorista china JD.com, la gestora británica de fondos Ashmore y reducciones en la compañía de neveras y tazas térmicas Yeti, la fabricante de tractores y equipamiento agrícola Agco y Google. Pensamos que en las últimas se agotó el potencial de revalorización y en las primeras aumentó. China pasó a pesar un 15% del patrimonio del fondo y creemos que estamos bien posicionados para recoger un posible buen comportamiento futuro de algunos valores chinos especialmente castigados en los últimos años, y con excelentes expectativas de negocio y revalorización. Ejemplo de ello fue el Zalando Chino? VIPShop, con revalorizaciones superiores al 20% en febrero tras la publicación de resultados.

En marzo desinvertimos en China Shenhua Energy, una minera de carbón, con una revalorización de más de un 40%, habiendo reflejado gran parte de sus buenos fundamentales. Sustituimos Pulte Group por Dr. Horton, las dos del sector de construcción americano. Dr. Horton cotizaba con rendimientos de su flujo de caja sobre valor empresa más elevados que Pulte y presentaba un perfil de crecimiento más atractivo. Entramos en la tecnológica japonesa Renesas (semiconductores), ya que se había quedado atrás en cotización sin explicación fundamental. Cotiza a ratios atractivos, rentabilidad por flujo de caja del 9%, con un valor empresa sobre su beneficio operativo antes de impuestos e intereses de 6-7 veces, que compara bien con un crecimiento de ese beneficio esperado del 14%. También incrementamos exposición al sector de consumo no cíclico chino, con la cervecera Tsingtao Brewery, con rentabilidad sobre su flujo de caja del 10% en 2024, subiendo al 13% en 2026, y con ratios también muy atractivos en comparación con su crecimiento. Finalmente, incorporamos Inmode, compañía israelita con exposición al sector de la cirugía estética no invasiva, con crecimientos atractivos a futuro y elevada generación de caja. Se realizaron rebalanceos de la cartera, bajando peso en compañías donde pensamos que el potencial de revalorización disminuyó y subiendo en aquellas donde consideramos que se incrementó.

En abril compramos dos compañías mexicanas, Arca Continental y Grupo México. La primera, es una embotelladora y distribuidora de Coca-Cola y

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

otras bebidas en el norte de México y sur de los EE.UU., con presencia también en Argentina, Ecuador y Perú. No tiene casi deuda, con un RoCE alto, crecimiento de ventas y alta generación de caja. La segunda es un holding donde su participada minera de cobre (SCCO) pesa un 85%. De esta manera, ganamos exposición a un material con crecimientos positivos de demanda para los próximos años, y lo hacemos de la mano del líder por reservas y coste de extracción. El holding cotiza con un descuento importante. La empresa holding no tiene deuda, tiene un RoCE alto y retornos sobre el flujo de caja del 10%. No creemos que las perspectivas de volúmenes ni de precios del cobre estén incluidos en la valoración de la empresa holding. Por otra parte, reducimos algo nuestra exposición a China, bajando en peso tanto JD.com como Alibaba a final de mes. Por su revalorización, éstas han llegado a pesar más de un 3%. Pero siguiendo nuestros criterios de prudencia, preservación del capital y control de la volatilidad, las redujimos a niveles más razonables del 2,5%.

En mayo compramos dos compañías japonesas, M3 Inclosed y BayCurrent. La primera, es una plataforma market place para médicos, donde pueden ofrecer servicio de consultas y pueden poner en común opiniones sobre tratamientos y medicamentos. Está presente en todo el mundo. Tiene caja neta, un RoCE elevado, crecimiento de ventas y alta generación de caja. La segunda es una consultora estratégica, centrada en Japón, sin deuda, con crecimiento de doble dígito en ventas y con altísimo RoCE. Por otra parte, vendimos la totalidad de la posición en Pandora ya que confluyeron dos circunstancias para hacerlo: Ha elevado su deuda para financiar su expansión, y ya está fuera de nuestros parámetros, y las acciones han subido un 100% en un año, estando las ratios exigentes. Por otra parte, redujimos nuestra posición en Lenovo ya que se acercaba a un peso del 4% por revalorización. Siguiendo nuestros criterios de prudencia, de preservación del capital y control de la volatilidad, la hemos reducido a niveles más razonables del 2.8%.

En junio compramos la empresa canadiense de madera West Fraser Timber Co Ltd, la china de videojuegos Netease, la belga audiovisual Barco y la mejicana de gestión de aeropuertos Grupo Aeroportuario del Sureste. Redujimos posiciones en Skyworks y Zoom, y aumentamos en las japonesas Baycurrent Consulting y M3, la francesa Societe BIC, la mejicana Grupo México, la israelita Inmode y la cervecera brasileña Ambev. En junio vencieron parte de las opciones de venta que usamos de cobertura de eventos negativos inesperados, y las renovamos hasta enero 2025. Un banco, una aerolínea y un fabricante de coches tradicional.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: UNITED THERAPEUTICS, LENOVO GROUP, ALCOA, CNOOC Ltd, META PLATFORMS CLASS A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NESTE OIL, AMBEV ADR, ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A, ASHMORE GROUP, AGCO CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global negativo de 59.463,34 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 2,56% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,9%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

GVC Gaesco Crossover MS Quality RVI FI es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,44%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,25%.

La beta de GVC Gaesco Crossover MS Quality RVI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,47 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo parece indicar que en 2024 pueda haber un aterrizaje suave de las economías mundiales ya que los datos macro publicados no son especialmente negativos.

Se va confirmando cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE.UU., así que seguimos pensando que los tipos no van a bajar tan rápido.

En la segunda parte de 2024 hay procesos electorales importantes que podrían añadir volatilidad adicional a los mercados, que siguen haciendo máximos con un número muy reducido de grandes compañías.

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

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

Tenemos muy en cuenta la preservación del capital.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL