GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PRICEWATERHAUSECOOPERS **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 electrónico
info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	0,23	0,28	0,50	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	

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 participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	341.975,80	232.915,93	135	115	EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	170.912,23	95.265,33	9	7	EUR	0,00	0,00	0
null	null		null		EUR	null		null
CLASE P	196.037,30	133.830,33	2	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	4.141	1.734		
CLASE E	EUR	2.102	308		
null	EUR	null			
CLASE P	EUR	2.399	1.483		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,1098	10,8413		
CLASE E	EUR	12,2973	10,9188		
null	EUR				
CLASE P	EUR	12,2365	10,8929		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
CLASE A	0,68	0,59	1,27	1,35	0,80	2,15	Resultados	al fondo
CLASE E	0,32	0,67	0,99	0,57	0,95	1,52	Resultados	al fondo
null			null			null	null	al fondo
CLASE P	0,41	0,51	0,92	0,79	0,70	1,49	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,04	0,09	patrimonio
CLASE E	0,05	0,10	patrimonio
null	null	null	patrimonio
CLASE P	0,04	0,08	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	11,70	0,98	5,87	0,49	3,98				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	08/10/2024	-2,60	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	06/11/2024	1,69	06/11/2024		

(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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	9,66	9,67	11,88	7,56	9,11				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
MSCI AC WORLD TR	11,12	10,81	15,41	8,20	8,65				
VaR histórico (iii)	8,04	8,04	8,61	8,25	5,73				

(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
1,50	0,38	0,37	0,37	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 inviertan 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

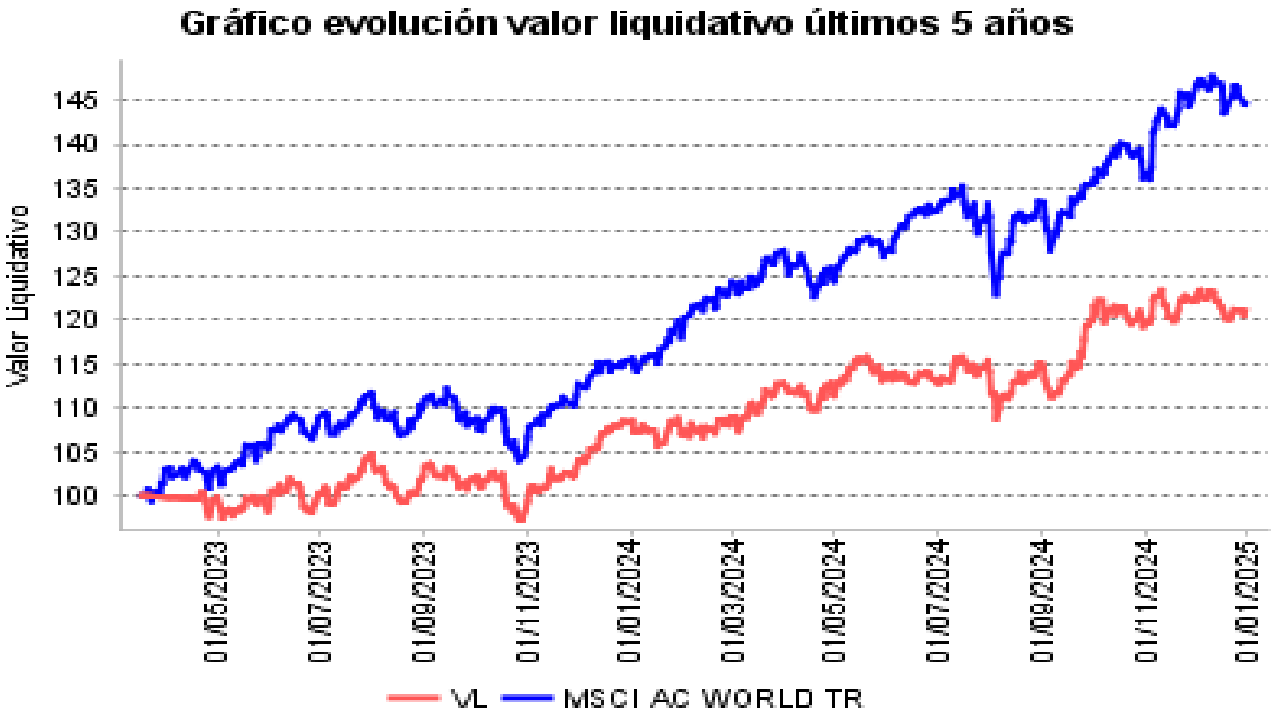
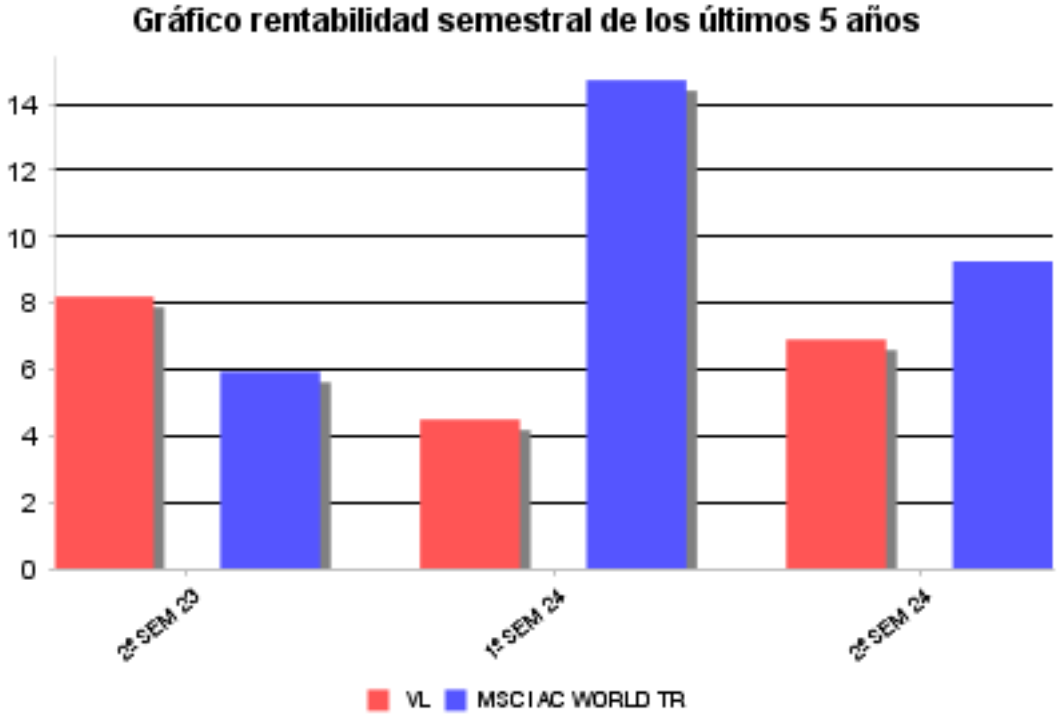


Gráfico rentabilidad



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	12,63	1,13	6,11	0,72	4,21				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	08/10/2024	-2,60	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	06/11/2024	1,69	06/11/2024		

(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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	9,66	9,67	11,88	7,55	9,11				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
MSCI AC WORLD TR	11,12	10,81	15,41	8,20	8,65				
VaR histórico (iii)	8,04	8,04	8,61	8,25	5,73				

(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
0,74	0,23	0,16	0,15	0,16	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 inviertan 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

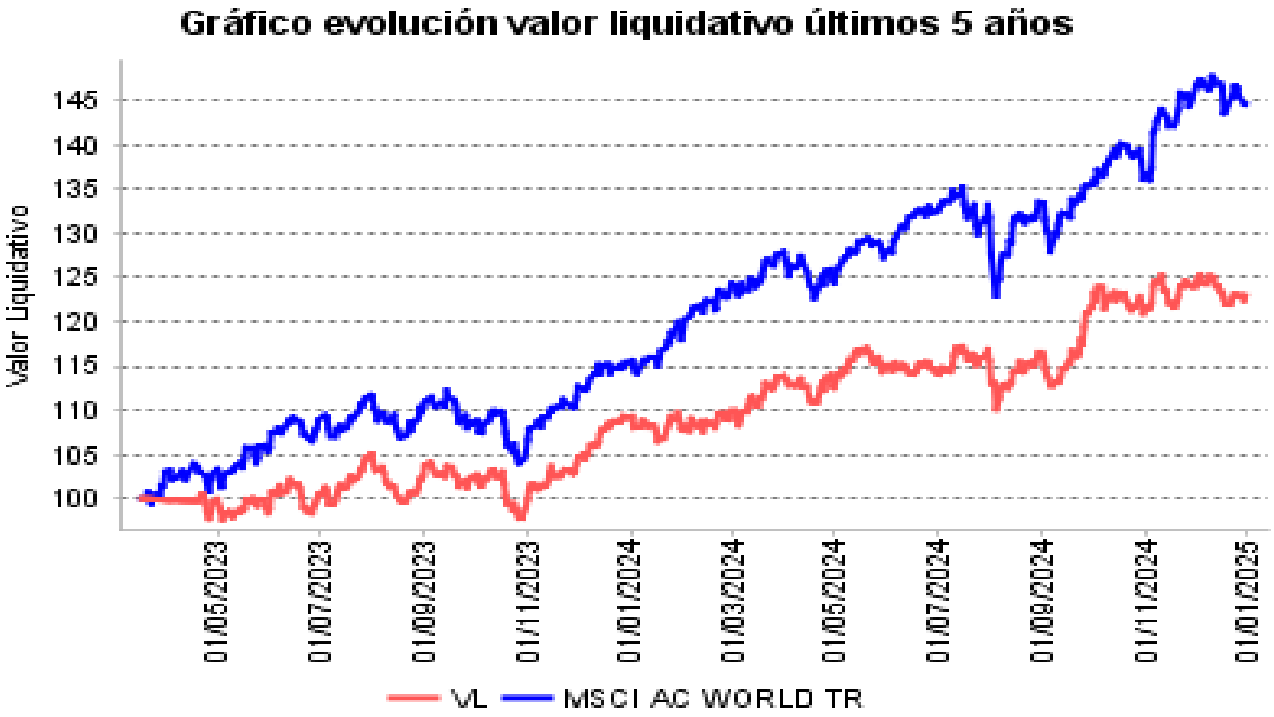
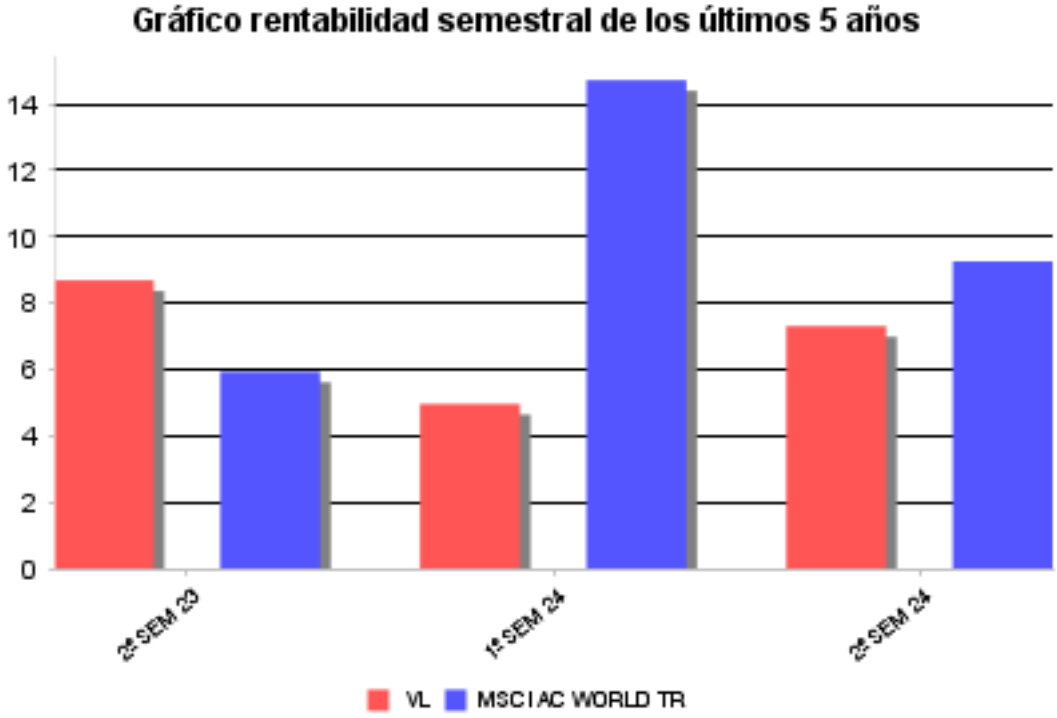


Gráfico rentabilidad



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	12,34	1,09	6,03	0,64	4,13				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	08/10/2024	-2,60	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	06/11/2024	1,69	06/11/2024		

(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
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	9,66	9,67	11,88	7,55	9,11				
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15				
MSCI AC WORLD TR	11,12	10,81	15,41	8,20	8,65				
VaR histórico (iii)	8,04	8,04	8,61	8,25	5,73				

(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
0,94	0,25	0,23	0,22	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 inviertan 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

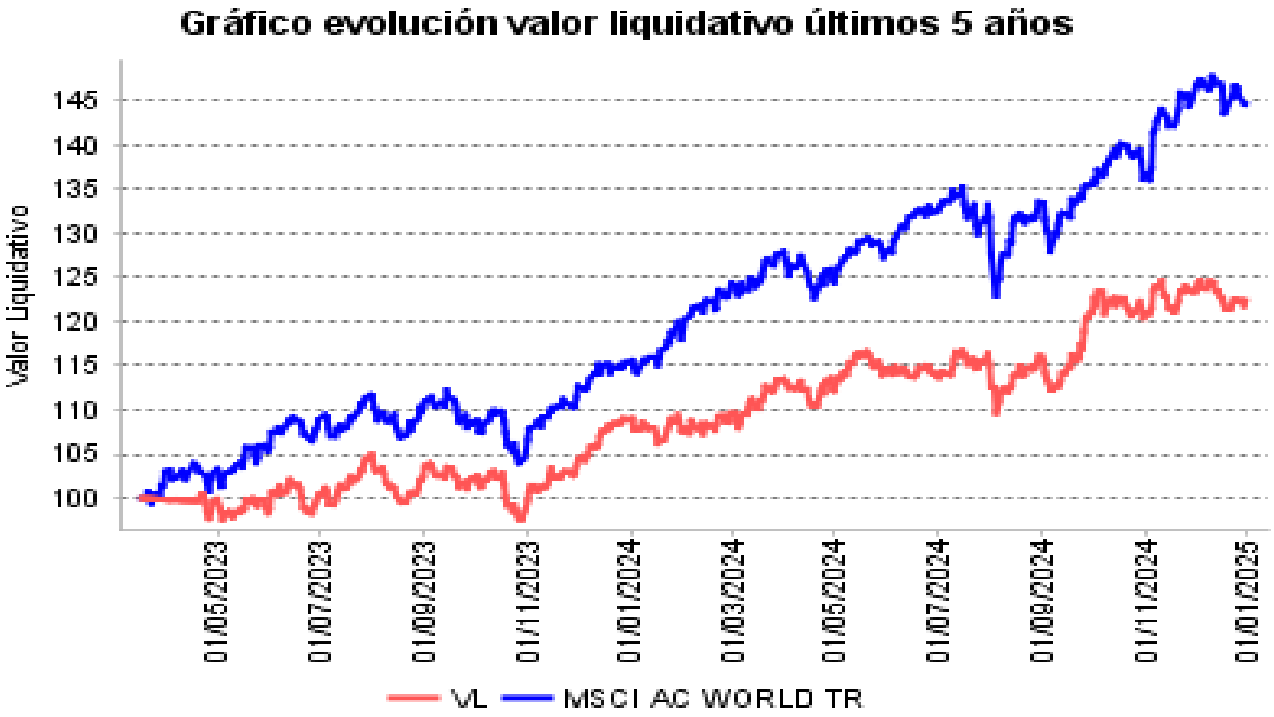
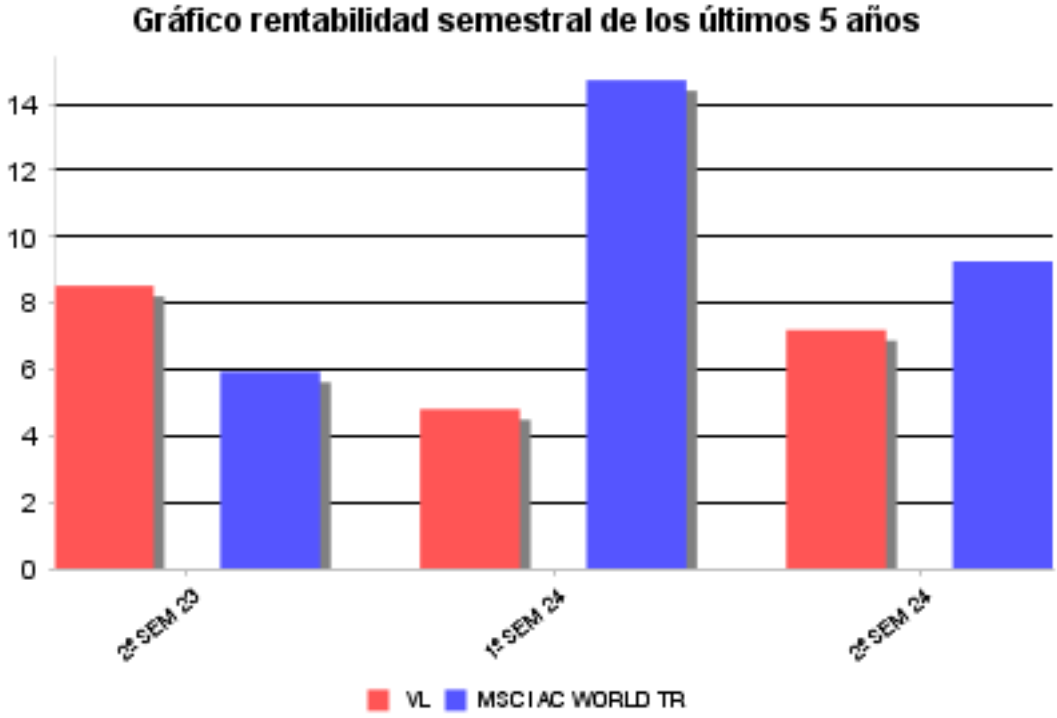


Gráfico rentabilidad



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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	8.115	93,90	5.010	95,27
* Cartera interior	149	1,72	102	1,93
* Cartera exterior	7.966	92,18	4.908	93,34
* 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)	526	6,09	237	4,51
(+/-) RESTO	1	0,01	11	0,22
TOTAL PATRIMONIO	8.642	100,00	5.258	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	5.258	3.525	3.525	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	40,74	32,18	74,70	93,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,41	4,68	11,47	110,01
(+) Rendimientos de gestión	7,69	5,36	13,55	119,55
+ Intereses	0,08	0,07	0,16	91,67
+ Dividendos	0,88	1,41	2,18	-4,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,22	5,10	12,76	116,08
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,47	-1,26	-1,56	-43,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,04	0,01	-160,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-0,69	-2,08	179,46
- Comisión de gestión	-1,10	-0,61	-1,81	173,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	49,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	89,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-29,90
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,12	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-198,22
+ 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	0,01	0,00	-198,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	8.642	5.258	8.642	

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	154	1,79	102	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		154	1,79	102	1,93
TOTAL RENTA VARIABLE		154	1,79	102	1,93
TOTAL INTERIOR		154	1,79	102	1,93
ANDRITZ	EUR	126	1,46	86	1,64
BEKAERT NV	EUR	169	1,95	64	1,22
BARCO NV	EUR	86	0,99	25	0,48
NUVEI CORP SUBO	CAD	0	0,00	110	2,09
WEST FRASER TIM	CAD	41	0,47	27	0,50
NOVARTIS	CHF	78	0,90	84	1,61
SANDOZ GROUP AG	CHF	165	1,91	115	2,19
TSINGTAO BREWER	HKD	145	1,68	72	1,37
HEIDELBERGCEMEN	EUR	85	0,98	48	0,92
NESTE OIL OYJ	EUR	0	0,00	47	0,89
IPSOS	EUR	84	0,97	0	0,00
SANOFI	EUR	272	3,15	151	2,87
BIC	EUR	133	1,54	77	1,46
IPSEN	EUR	175	2,03	102	1,95
BAT	GBP	0	0,00	45	0,85
PERSIMMON PLC	GBP	117	1,35	79	1,51
ASHMORE GROUP P	GBP	117	1,35	72	1,36
VESUVIUS	GBP	129	1,49	72	1,38
CNOOC LTD	HKD	138	1,60	87	1,66
CHINA MOBILE	HKD	91	1,05	53	1,00
LENOVO GROUP	HKD	274	3,17	147	2,79
INMODE LTD	USD	120	1,39	80	1,53
RENESAS ELECTRO	JPY	79	0,92	47	0,90
SONY CORP	JPY	112	1,29	70	1,33
M3	JPY	98	1,13	53	1,00
JAPAN TOBACCO	JPY	251	2,90	91	1,73
BAYCURRENT CONS	JPY	82	0,95	53	1,00
ALIBABA GROUP H	HKD	159	1,84	122	2,32
COUNTRY GARDEN	HKD	79	0,92	0	0,00
NETEASE	HKD	43	0,50	29	0,54
JD.COM CL A	HKD	163	1,89	113	2,14
SUNNY OPTICAL T	HKD	0	0,00	0	0,00
TECNIGLASS	USD	112	1,30	69	1,31
TENCENT HOLDING	HKD	0	0,00	60	1,14
WEIBO CLASS A	HKD	84	0,97	39	0,75
ARCA CONTINENTA	MXN	79	0,91	49	0,93
GRUPO AEROPORTU	MXN	42	0,49	25	0,47
GRUPO MEXICO SA	MXN	82	0,95	53	1,01
TECHNIP ENERGIE	EUR	236	2,73	98	1,87
FIAT CHRYSLER A	EUR	120	1,39	72	1,37
SWEDISH ORPHAN	SEK	173	2,00	102	1,95
TOBII	SEK	3	0,04	4	0,07
YANGSIJIANG SHI	SGD	70	0,81	0	0,00
AGCO CORP	USD	0	0,00	56	1,07
ALCOA	USD	156	1,81	160	3,05

ALPHABET INC/CA	USD	190	2,20	110	2,10
AMAZON.COM	USD	112	1,30	78	1,48
COMPANHIA DE BE	USD	156	1,81	116	2,21
CABOT OIL GAS C	USD	180	2,08	97	1,85
APERGY CORP	USD	124	1,44	78	1,48
CISCO	USD	82	0,95	43	0,81
CIVITAS RESOURC	USD	0	0,00	49	0,93
COGNIZANT TECHN	USD	117	1,35	73	1,39
DR. HORTON	USD	78	0,90	43	0,81
EXPEDIA, INC.	USD	139	1,61	64	1,22
FACEBOOK	USD	138	1,60	97	1,84
F5 NETWORKS INC	USD	171	1,98	92	1,76
INCYTE CORPORAT	USD	118	1,37	83	1,59
INGLES MARKETS	USD	100	1,15	36	0,68
LENNAR CORPORAT	USD	74	0,85	43	0,81
OSHKOSH CORP	USD	117	1,36	64	1,22
PFIZER	USD	87	1,00	45	0,86
SAMSUNG ELECTRO	USD	215	2,49	111	2,10
SHUTTERSTOCK IN	USD	158	1,83	70	1,33
SKYWORKS SOLUT.	USD	87	1,01	54	1,02
UNITED THERAPEU	USD	315	3,65	204	3,87
UNITED HEALTH.	USD	147	1,70	88	1,67
VIPSHOP HOLDING	USD	83	0,96	36	0,68
YETI HOLDINGS	USD	32	0,37	17	0,33
ZOOM VIDEO COMM	USD	138	1,60	81	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.928	91,73	4.879	92,80
TOTAL RENTA VARIABLE		7.928	91,73	4.879	92,80
TOTAL EXTERIOR		7.928	91,73	4.879	92,80
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.082	93,52	4.981	94,73

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

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMERICAN AIRLINES GROUP	OPCION!AMERICAN AIRLINES GROUP!100!	356	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	292	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	690	Inversión
GOLDMAN SACHS	OPCION!GOLDMAN SACHS!100!	1.236	Inversión
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	OPCION!UNITED CONTINENTAL HOLDINGS!100!	232	Inversión
FORD MOTOR	OPCION!FORD MOTOR!100!	202	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		3.007	
Total Operativa Derivados Derechos		3.007	
AMAZON.COM	OPCION!AMAZON.COM!100!	106	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		106	
Total Operativa Derivados Obligaciones		106	

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

Con fecha 31 de Octubre se ha modificado la política de inversión se ha modificado la política de inversión, elevar la comisión de gestión en sus clases E y P, así como modificar la comisión de resultados en todas sus clases y dar de baja la clase I.

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

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 1713,64 euros, lo que supone un 0,024% 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.
Ya en diciembre, Cae Bashar al-Assad en Siria, crisis política en Corea del Sur y preparativos para la investidura de Trump. El petróleo (WTI) sube con fuerza hasta 72,44 USD. La inflación se resiste a bajar salvo en China. Los tipos bajan en la Eurozona y en EE.UU. para cerrar 2024 en el 3,15% y 4,5% respectivamente. Suben las TIRes del bono a 10 años norteamericano al 4,58%, y la del alemán al 2,35%. La economía mundial continúa 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 95% y el 98% en el período.
Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c23%) y en salud (c19%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos.
El fondo está más sesgado a mediana c60% y gran capitalización c23%.
Un 11% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (< 2.000 millones de EUR).
Geográficamente, América del norte pesa un c42%, Europa un c29%, Asia Pacífico cerca del 24%, y América del Sur un c3%.

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 7,55% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,62%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,25%.

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 64,35% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 23 participes, lo que supone una variación del 18,7%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,9%, 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 6,9%, 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 3,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En julio nos vencieron algunas de las opciones que utilizamos de seguro ante eventos negativos de mercado: AirCap Holdings (compañía de leasing de aeronaves), Edison International, Entergy (dos eléctricas americanas) y Goldman Sachs (unos de los mayores bancos americanos). A su vez, recortamos un 0,5% el peso de Alcoa, líder en la producción de aluminio, con un balance muy saneado, pero con cierta volatilidad en las acciones. El resto de los movimientos que se realizaron en el mes, fueron ajustes por entrada de patrimonio. Seguimos estudiando compañías con balances fuertes, elevada generación de caja respecto de su valor de mercado y posiciones competitivas ventajosas para poder incorporarlas al fondo. Además, seguimos monitorizando nuestras participadas, por si surge la oportunidad de incrementar o reducir su peso en el fondo.
En agosto, ante la sobrerreacción del mercado, aprovechamos para incrementar peso en Japan Tobacco y en Alcoa. Además, incrementamos también posiciones en JD.com al caer un -10% en un día tras el anuncio de Walmart de vender su participación del 9%. La sobrerreacción ante el miedo a una recesión en EE.UU. desde nuestro punto de vista no está justificada a la vista de los datos. Aprovechamos para incrementar posiciones en valores que nos gustan a precios más atractivos si cabe. En el caso de JD.com la salida acelerada de Walmart no nos parece que afecte a la estrategia de la compañía a largo plazo.
En septiembre, ante la entrada de liquidez en el fondo, aprovechamos a cambiar de peso ciertos nombres. Así, redujimos el peso en la farmacéutica Novartis, tras su buen comportamiento, y aumentado peso en Shutterstock (banco de imágenes y videos) y Bekaert (industrial belga). Compramos una pequeña participación en la china de servicios inmobiliarios Country Garden Services (gestión de vecindades, entre otros). Además, diluimos el peso de Inditex, Meta, Amazon y Tecnoglass, ahora más justas por valoración. Salimos completamente de Neste, por haber cambiado radicalmente sus fundamentales a peor. Finalmente, compramos una opción de venta sobre Goldman Sachs, vencimiento marzo 2025, y estamos vendiendo una opción de compra sobre Meta para ingresar la prima, y con un precio de ejercicio un 10% superior al precio actual.
En octubre, después del extraordinario comportamiento de nuestras participadas chinas, bajamos la exposición del 20% al 14%. Vendimos totalmente nuestra posición en la china Tencent tras un +60% en 2024. Redujimos peso en Alcoa por revalorización. Aumentamos en Barco, Shutterstock e Ingles Markets. En la primera, creemos que el mercado es impaciente con la mejora estratégica de calidad de la compañía. En la segunda, el mercado no da credibilidad a la oportunidad en contenido y datos para la IA. En la tercera, tras el huracán, compramos el negocio de supermercados a un descuento significativo, junto con una opción gratis de compra sobre sus activos inmobiliarios. Finalmente, entramos en IPSOS, compañía francesa enfocada en realización de encuestas.
En noviembre, vendimos totalmente nuestra posición BATS y AGCO, con un endeudamiento al alza. Finalizó la OPA de exclusión sobre Nuvei y recibimos la liquidez. Compramos la francesa de encuestas Ipsos llegando a final de mes al 1% sobre patrimonio. Subimos exposición en Lenovo al 3%, Samsung al 2,5%, Bekaert al 2% y Country Garden Services al 1%. En todas ellas, el reciente comportamiento no se corresponde con los positivos fundamentales de medio y largo plazo. Finalmente, bajamos nuestra exposición en Alcoa hasta el 2% por valoración. Finalmente, con el

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

mercado alcista en EE.UU., compramos dos puts sobre la aerolínea American Airlines y sobre el banco Citigroup, vencimiento a seis meses, con precios de ejercicio un 25% por debajo del precio de mercado y con deltas bajas. Gastamos un ~0,4% del patrimonio en primas. Estas opciones podrían protegernos 10x lo invertido en ellas si ocurriera un evento negativo inesperado en los mercados.
En diciembre, vendimos totalmente nuestra posición en la petrolera Civitas Resources, por su endeudamiento al alza y descensos esperados de crecimiento y rentabilidad. Compramos un 0.75% del patrimonio en la empresa china fabricante de buques cotizada en Singapur Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd. Nos parece que su balance saneado, alta rentabilidad sobre el capital empleado, fuerte crecimiento esperado y generación de caja, unido a un precio atractivo (estimamos una rentabilidad por flujo de caja para la firma los próximos años por encima del 13%) ofrecen una oportunidad interesante. Subimos peso al 2.9% del patrimonio en Japan Tobacco por atractiva valoración. Ha vencido la opción CALL sobre Meta que teníamos vendida, y mantenemos las acciones habiendo ingresado la prima. Por último, hemos vendido, vencimiento febrero 2025, una opción CALL sobre Amazon, empresa que tenemos en cartera, pero que está por encima de nuestro precio objetivo. Si sube, vendemos nuestras acciones por encima de nuestro objetivo, y si baja ingresamos la prima amortiguando la caída.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: JD.COM CLASS A, F5 NETWORKS, EXPEDIA GROUP INC, ALIBABA GROUP HOLDING, TECNOGLASS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SAMSUNG ELECTRONICS-GDR, STELLANTIS, CIVITAS RESOURCES, SHUTTERSTOCK, ANDRITZ.

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 33.388,91 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 3,36% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,38%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,11%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,04%.
GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,04 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Todo parece indicar que en 2025 pueda haber continuidad en el crecimiento de las economías mundiales, ya que los datos macro publicados no son especialmente negativos. De todas formas, estos datos son dispares y afectan de diferente forma a los mercados (datos peores en Alemania y mejores en Estados Unidos).
Los últimos datos de inflación apuntan a una resistencia a la baja en Europa y EE.UU. Como comentamos en otras ocasiones, la inflación no baja de forma drástica, así que seguimos pensando que los tipos no van a bajar tan rápido.
2025 será el primer año de Donald Trump como presidente en su segundo mandato. Los mensajes lanzados sobre política económica (tarifas, aranceles?) creemos que son una moneda de cambio para poder negociar con fuerza frente a Europa y China, principalmente. Después de dos años seguidos con el mercado global de renta variable tocando máximos, impera la prudencia ya que muchas de las perspectivas de crecimiento de las grandes compañías parecen estar ya en precio.
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

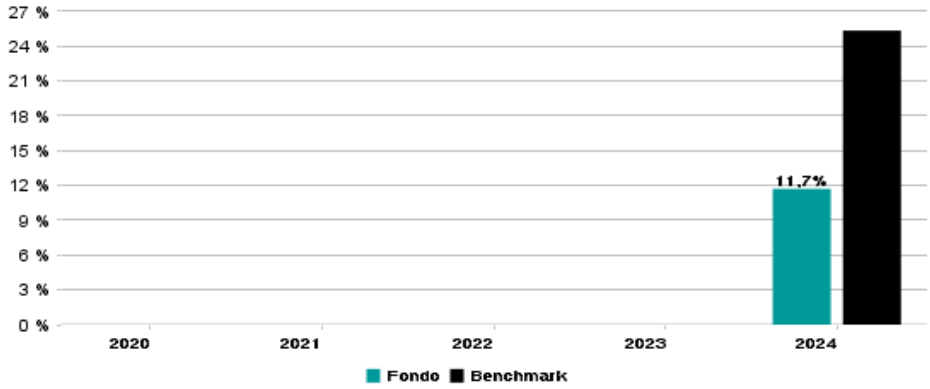
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

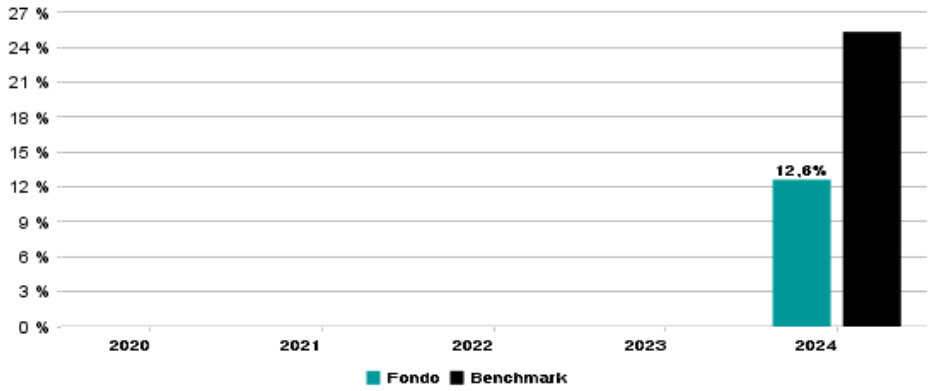


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 17/03/2023
· Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

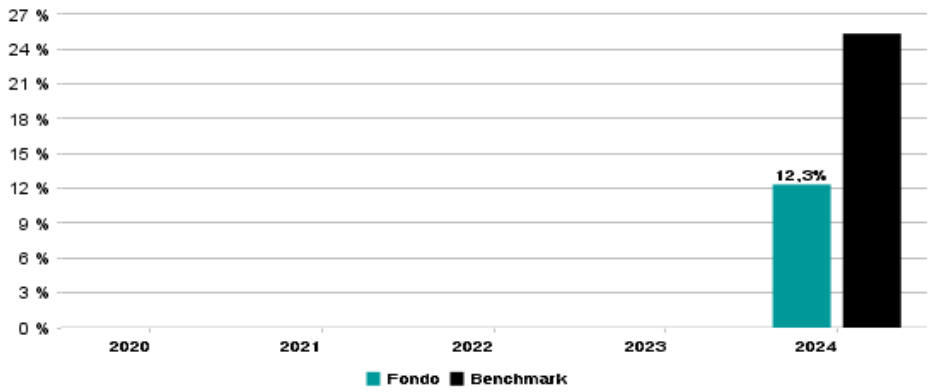


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 17/03/2023
· Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 17/03/2023
· Datos calculados en euros.