

GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositarario:** 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

16 - GVC GAESCO CROSS INFLATION PILL RVM

Fecha de registro : 17/03/2023

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

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Con la denominación de "inflation pill", o píldora (medicamento) contra la inflación, se pretende invertir en activos financieros que han experimentado un mejor comportamiento en períodos inflacionarios (subida generalizada y sostenida de los precios de los bienes y servicios), combinando para ello distintas estrategias que protejan contra la inflación y la subida de tipos de interés, tales como: i) inversión en RV cíclica; ii) venta de futuros de Bonos 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.

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	0,57	0,42	1,00	
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 partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	13.120,19	9.681,00	24	22	EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	301.826,11	301.826,11	1	1	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000
CLASE P	0,00	0,00	0	0	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	137	75		
CLASE E	EUR	3.214	3.018		
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE P	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,4420	9,9121		
CLASE E	EUR	10,6498	9,9988		
CLASE I	EUR	10,6025	9,9790		
CLASE P	EUR	10,5172	9,9436		

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	0,80	0,00	0,80	1,60	0,00	1,60	Patrimonio	
CLASE E	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,06	0,11	patrimonio
CLASE E	0,04	0,09	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio
CLASE P	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER INFLATION PILL RVMI 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	5,35	1,19	-0,43	-1,04	5,66				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	12/11/2024	-1,37	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	04/10/2024	0,74	04/10/2024		

- (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	5,15	4,68	6,15	4,96	4,62				
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				
EUR012Meur0012mBench	2,76	3,16	3,52	1,96	2,08				
VaR histórico (iii)	8,86	8,86	7,38	3,50	2,53				

- (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
1,88	0,47	0,48	0,46	0,47	1,83			

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

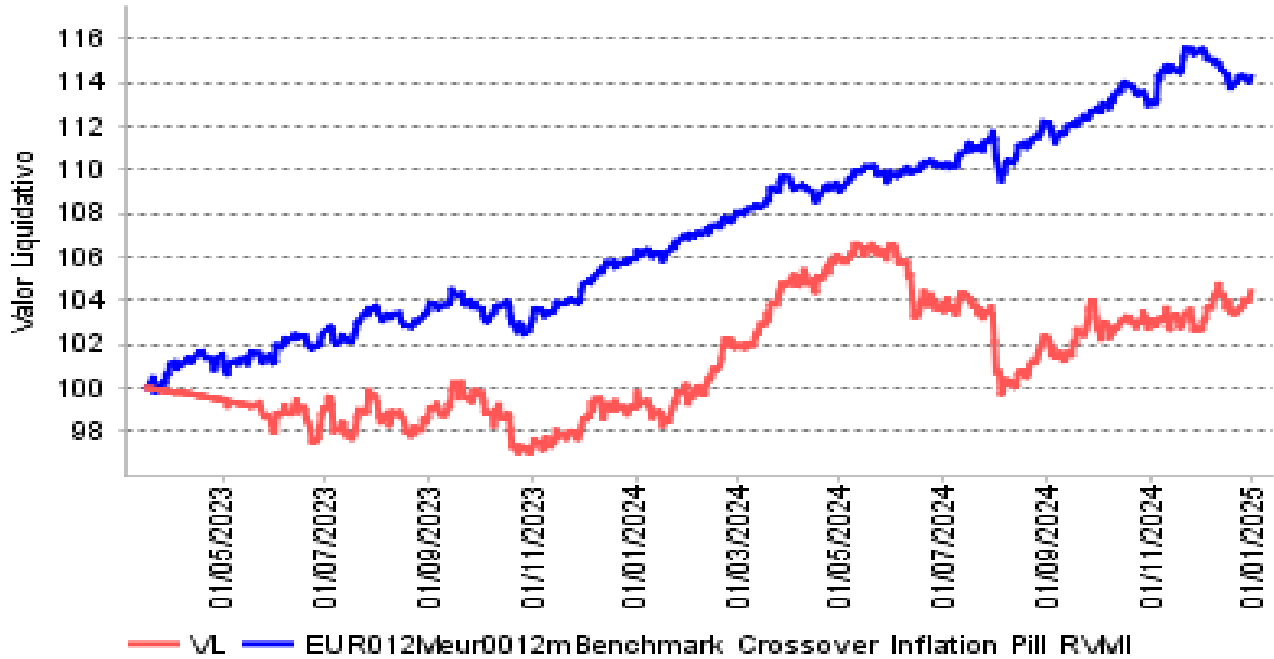
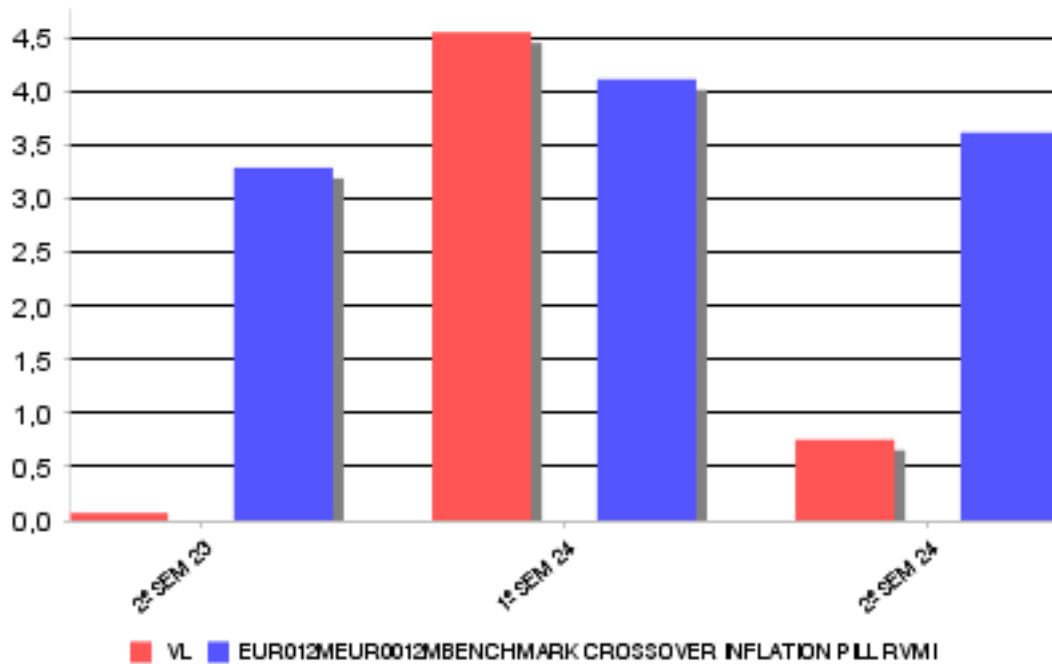


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER INFLATION PILL RVMI 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	6,51	1,47	-0,15	-0,77	5,95				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	12/11/2024	-1,37	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	04/10/2024	0,74	04/10/2024		

- (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	5,15	4,68	6,15	4,96	4,62				
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				
EUR012Meur0012mBench	2,76	3,16	3,52	1,96	2,08				
VaR histórico (iii)	8,86	8,86	7,38	3,50	2,53				

- (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
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,79			

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

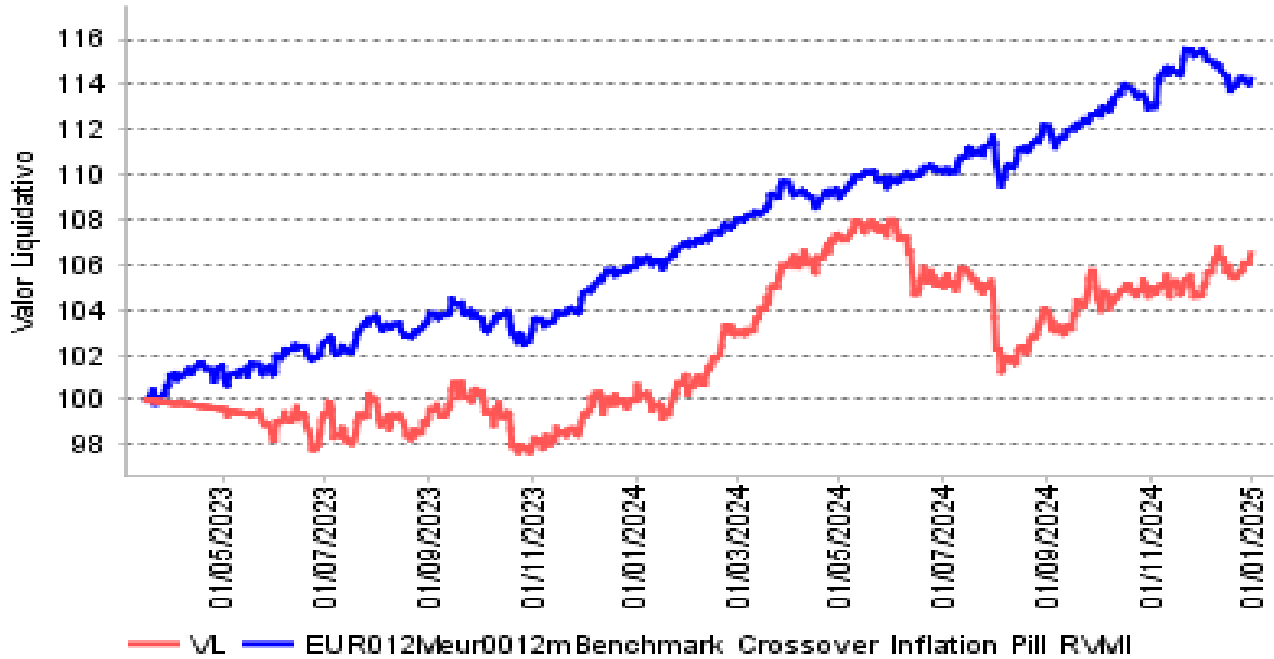
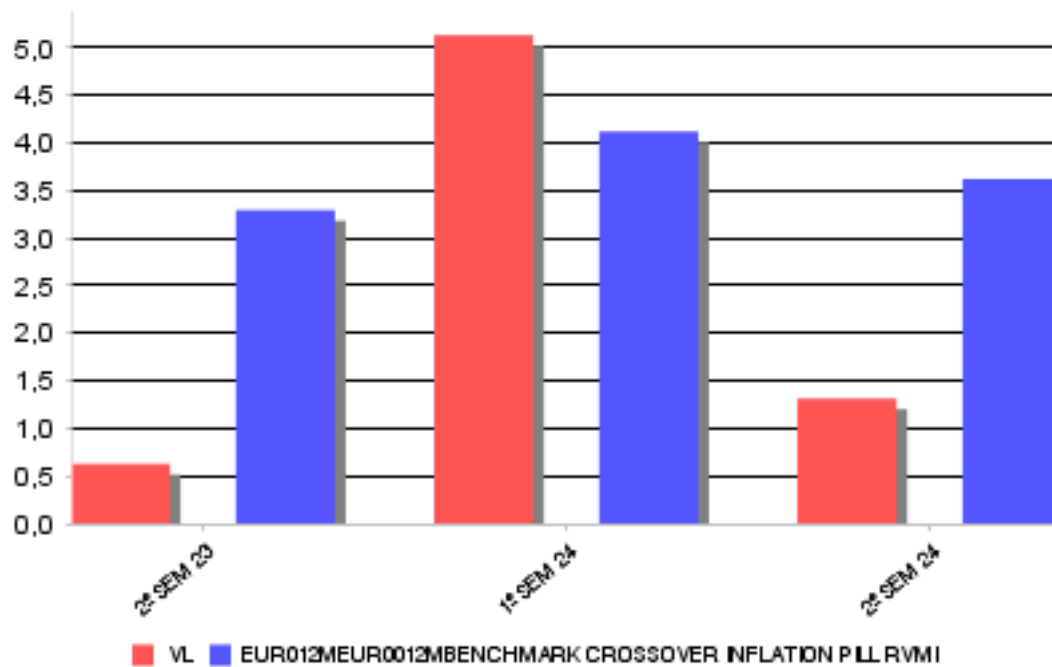


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER INFLATION PILL RVMI 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	6,25	1,40	-0,21	-0,83	5,89				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	12/11/2024	-1,37	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	04/10/2024	0,74	04/10/2024		

(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	5,15	4,68	6,15	4,96	4,62				
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				
EUR012Meur0012mBench	2,76	3,16	3,52	1,96	2,08				
VaR histórico (iii)									
	8,86	8,86	7,38	3,50	2,53				

(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
0,00	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

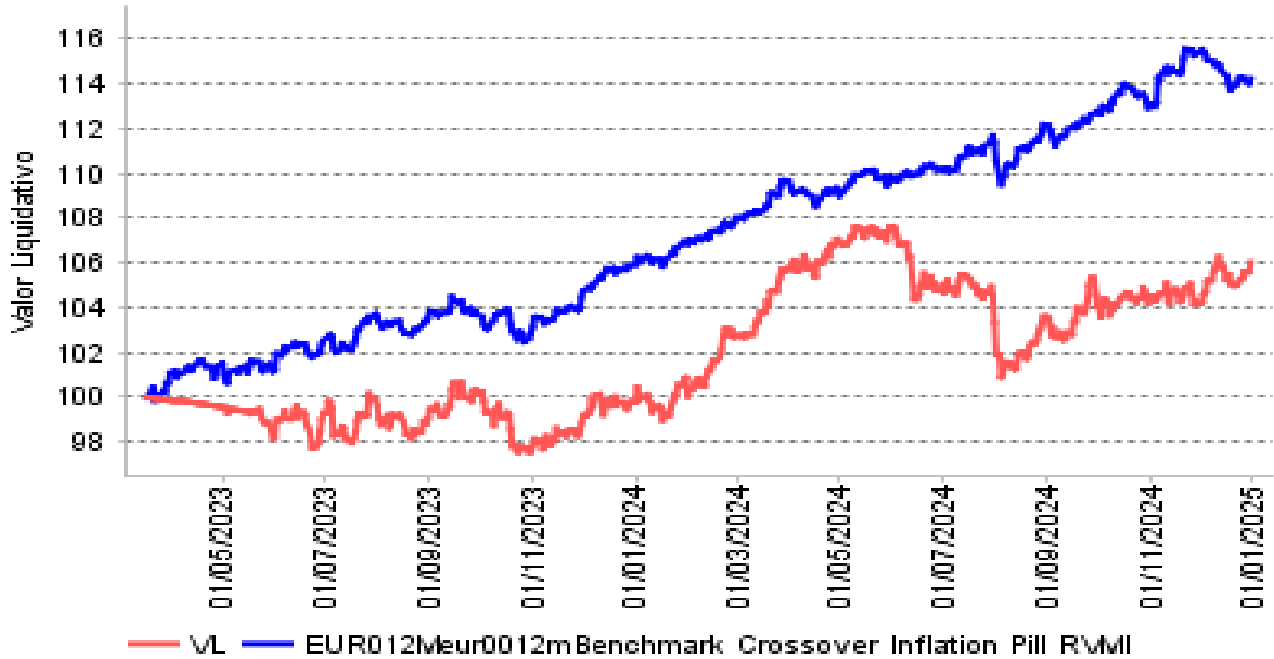
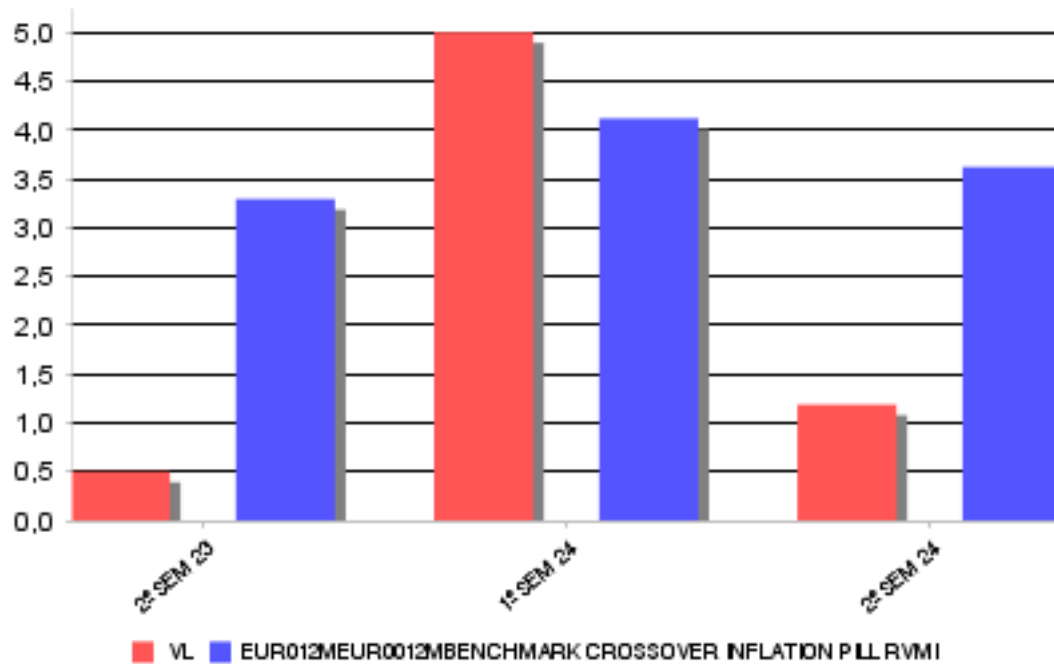


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO CROSSOVER INFLATION PILL RVMI 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	5,77	1,29	-0,33	-0,95	5,77				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	12/11/2024	-1,37	02/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	04/10/2024	0,74	04/10/2024		

- (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	5,15	4,68	6,15	4,96	4,62				
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				
EUR012Meur0012mBench	2,76	3,16	3,52	1,96	2,08				
VaR histórico (iii)	8,86	8,86	7,38	3,50	2,53				

- (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
0,00	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

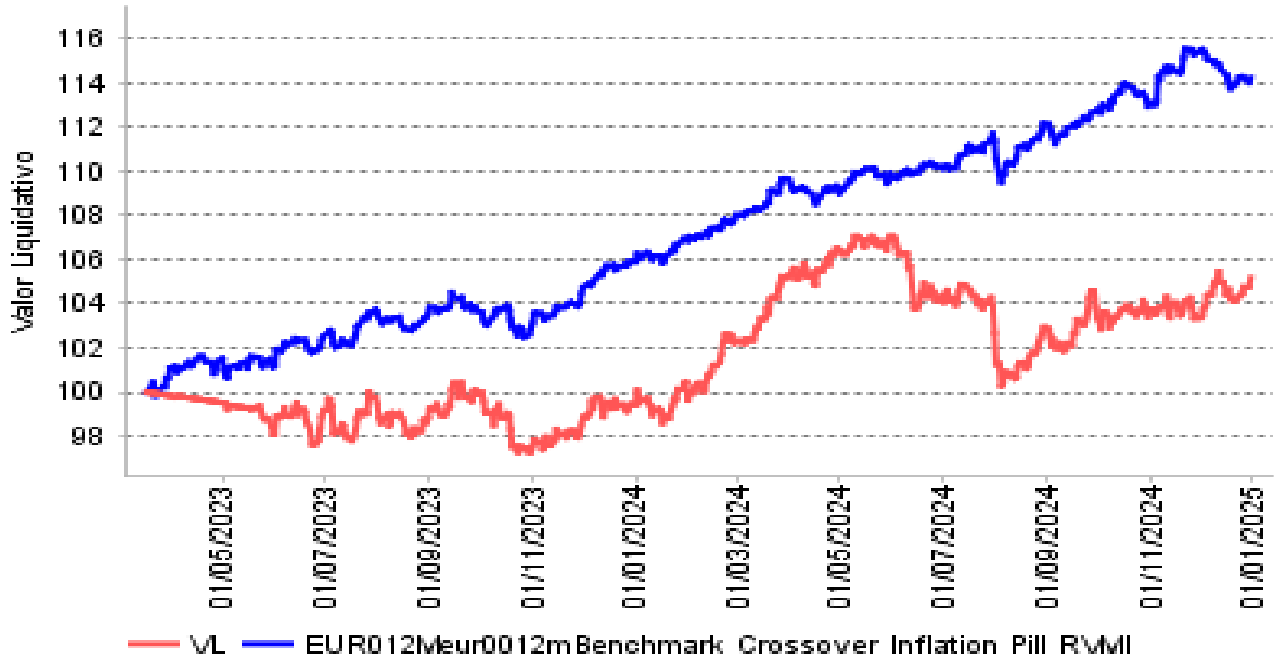
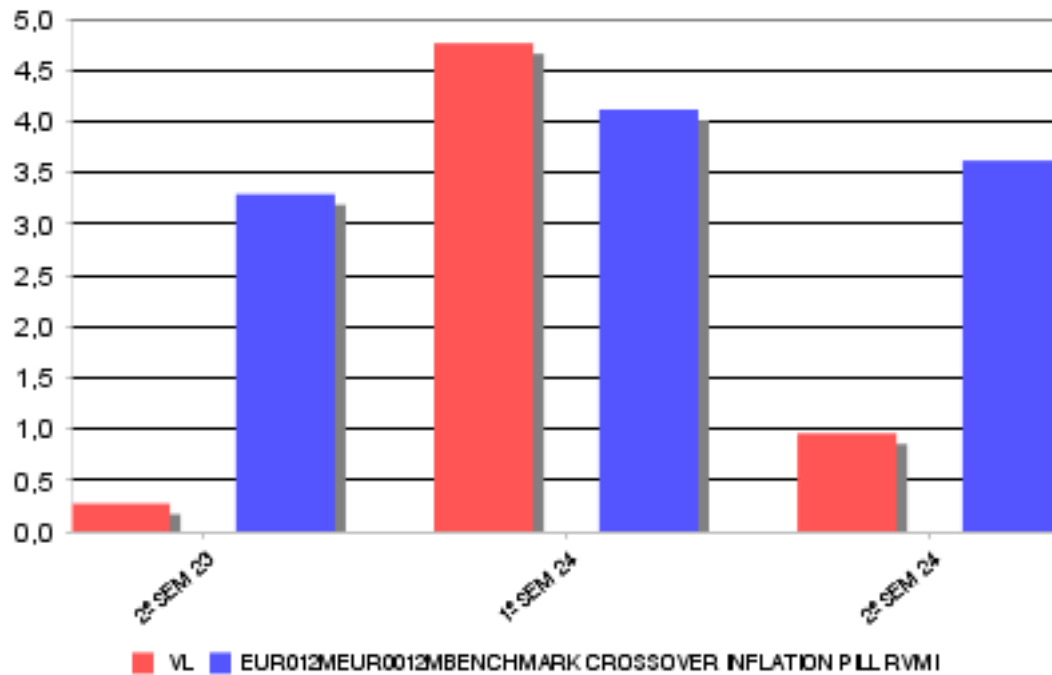


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 índice	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	3.271	97,59	3.013	92,05
* Cartera interior	1.541	46,00	1.254	38,31
* Cartera exterior	1.729	51,59	1.759	53,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	66	1,97	244	7,45
(+/-) RESTO	15	0,44	16	0,50
TOTAL PATRIMONIO	3.351	100,00	3.273	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)	3.273	3.093	3.093	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	1,07	0,61	1,68	76,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,32	4,96	6,25	-73,01
(+) Rendimientos de gestión	1,70	5,35	7,04	-67,86
+ Intereses	0,12	0,16	0,29	-23,67
+ Dividendos	0,25	0,83	1,08	-68,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	0,99	1,87	-9,20
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,92	2,86	3,77	-67,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,24	0,22	-108,42
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,58	0,65	-87,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,43	-0,29	-0,71	50,35
+/- Otros resultados	-0,10	-0,02	-0,13	349,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,79	-4,47
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,54	3,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	1,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,06	28,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-38,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-56,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	48,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	48,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.351	3.273	3.351	

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	%
ESTADO ESPAÑOL13,772!2024-07-05	EUR	0	0,00	200	6,11
ESTADO ESPAÑOL13,669!2024-08-09	EUR	0	0,00	299	9,13
ESTADO ESPAÑOL13,554!2024-09-06	EUR	0	0,00	199	6,07
ESTADO ESPAÑOL13,639!2024-10-04	EUR	0	0,00	248	7,57
ESTADO ESPAÑOL12,987!2025-01-10	EUR	200	5,96	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,014!2025-02-07	EUR	200	5,95	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,441!2025-03-07	EUR	199	5,94	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,423!2025-04-11	EUR	447	13,33	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,302!2025-05-09	EUR	99	2,96	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL13,263!2025-07-04	EUR	99	2,95	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		1.243	37,09	945	28,88
TOTAL RENTA FIJA		1.243	37,09	945	28,88
TOTAL RENTA FIJA		1.243	37,09	945	28,88
B.SABADELL	EUR	15	0,44	14	0,43
SOL MELIA	EUR	37	1,10	38	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		51	1,54	52	1,60
TOTAL RENTA VARIABLE		51	1,54	52	1,60
GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	247	7,36	256	7,82
TOTAL IIC		247	7,36	256	7,82
TOTAL INTERIOR		1.541	45,99	1.254	38,30
ESTADO USA !0,500!2025-03-31	USD	96	2,85	0	0,00
ESTADO USA !0,375!2024-09-15	USD	0	0,00	92	2,82
ESTADO USA !0,625!2024-10-15	USD	0	0,00	184	5,63
ESTADO USA !0,750!2024-11-15	USD	0	0,00	138	4,21
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		96	2,85	414	12,66
TOTAL RENTA FIJA		96	2,85	414	12,66
TOTAL RENTA FIJA		96	2,85	414	12,66
MUENCHE RUECK	EUR	17	0,51	23	0,71
SAF HOLLAND	EUR	27	0,79	33	1,02
JC DECAUX	EUR	24	0,72	29	0,90
ACCOR	EUR	47	1,40	38	1,17
AXA	EUR	34	1,02	46	1,40
SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	36	1,11
BNP	EUR	59	1,77	60	1,82
ADP	EUR	78	2,33	57	1,74
MICHELIN	EUR	32	0,95	36	1,10
AIA GROUP	HKD	129	3,85	64	1,94
BANK OF IRELAND	EUR	48	1,45	54	1,64
RYANAIR HOLDING	EUR	114	3,41	49	1,50
ASS. GENERALI	EUR	0	0,00	35	1,07
BANCA INTESA	EUR	39	1,15	35	1,06
WIZZ AIR HOLDIN	GBP	104	3,12	53	1,61
TOYOTA	JPY	39	1,15	38	1,17
NIDEC CORPORATI	JPY	105	3,14	42	1,28
FANUC	JPY	77	2,30	38	1,17
ARCELORMITTAL	EUR	34	1,00	26	0,78
VOPAK	EUR	0	0,00	39	1,18
BREMBO	EUR	27	0,81	0	0,00
CORTICEIRA AMOR	EUR	121	3,60	116	3,55

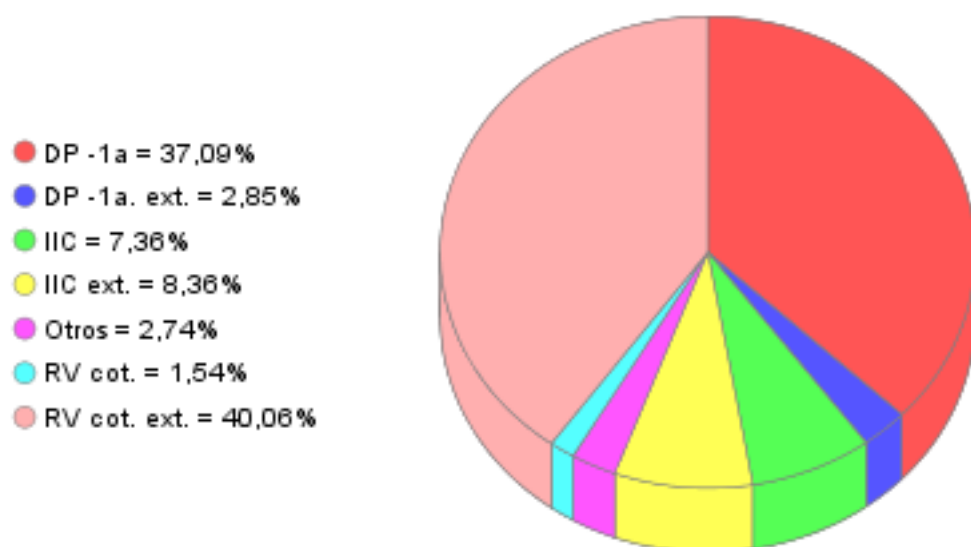
GVC Gaesco Crossover FI

Informe Semestral del Segundo semestre 2024

BOOKING HOLDING	USD	48	1,43	37	1,13
DEERE & COMPANY	USD	74	2,20	28	0,85
HILTON WORLD HO	USD	36	1,07	51	1,56
CIA VALE DO RIO	USD	30	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.343	40,06	1.062	32,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.343	40,06	1.062	32,46
NOMURA CROSS AS	USD	280	8,36	285	8,71
TOTAL IIC		280	8,36	285	8,71
TOTAL EXTERIOR		1.719	51,27	1.762	53,83
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.261	97,26	3.015	92,13

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
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EURO-BUND	FUTURO!EURO-BUND!1000!FÍSICA	273	Inversión
US 10YR NOTE	FUTURO!US 10YR NOTE!1000!FÍSICA	214	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		487	
NOMURA CROSS AS	I.I.C.!NOMURA CROSS AS	275	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		275	
Total Operativa Derivados Obligaciones		761	

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 95,83% de las participaciones de GVC Gaesco Crossover Inflation Pill RVMI. 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 170,87 euros, lo que supone un 0,005% 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.

Durante el año 2024 las bolsas han tenido nuevamente un buen comportamiento, asociado además a un nivel bajo de volatilidad. El principal impulsor ha sido, igual que el año anterior, la bonanza de los beneficios empresariales, que se mantiene en el tiempo, fundamentada en la fortaleza de la demanda de servicios. Los PMI de servicios siguen situados en zona de expansión, así en el conjunto de Estados Unidos, Japón, Reino Unido, Zona Euro y China, el promedio de los PMI de servicios mensuales en 2024 ha sido de 52,7, superior a 50 y por lo tanto expansivos. Este gasto en servicios sigue financiando con trabajo, a través de las bajas tasas de paro, que en el conjunto de los países avanzados se ha situado en un 4,6%, inferior a su media histórica del 6,6%.

Durante el segundo semestre del año, a principios de agosto, se produjo una espantada de verano, con el mercado bursátil cotizando temporalmente una hipotética recesión, que nunca se vio respaldada por datos veraces. La recuperación del mercado fue rápida.

Respecto a las curvas de tipos de interés, durante el año 2024 se ha producido un movimiento en cruz. Si comparamos la curva de tipos de interés a finales del año 2023 con la de finales del año 2024, observaremos que durante el año los tipos de interés de corto plazo han bajado, mientras que los tipos de interés de largo plazo han subido. En el caso de la curva de tipos norteamericana, el centro de la cruz o punto de inflexión ha estado en los 2,0 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una exposición medio/baja a la renta variable, que hemos aumentado ligeramente hasta el 41,6% de final del ejercicio. Mantenemos un total de 25 empresas como inversión directa en renta variable, con un marcado sesgo "large". Los tres sectores con más peso son el industrial, el asegurador y el bancario. Los cuatro pilares en los que se fundamenta el fondo se han mantenido activos en su totalidad de forma ininterrumpida.

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 24,63% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 17,33%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -17,77%.

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 2,39% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 2 participes, lo que supone una variación del 8,7%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,75%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,95%. GVC Gaesco Crossover Inflation Pill RVMI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,04% del patrimonio medio de la IIC.

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 0,75%, 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 agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos adquirido o aumentado la exposición a empresas como Aeroports de Paris, AIA, Brembo, Derre o Fanuc, entre otras, a la vez que hemos reducido la exposición, total o parcialmente, en empresas como Axa, Generali. Munich Re o Saint Gobain. Hemos efectuado los "rollover" de las posiciones vendidas tanto en futuros del Bund como del T-Bond, y hemos renovado, total o parcialmente, la exposición a las letras del tesoro y a los "treasuries" americanos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RYANAIR HOLDING, BOOKING HOLDINGS, ACCOR, DEERE & CO, US TREASURY 0,5% 31/3/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CORTICEIRA AMORIM, WIZZ AIR HOLDINGS PLC, GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN CLASE I, SAF HOLLAND SE, NIDEC.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono americano, futuros Euro-Bund que han proporcionado un resultado global positivo de + 2.347,60 euros.

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 4,39%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,34%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,86%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,49 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 0,88 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.

Nuestras perspectivas para el fondo para el año 2025 pasan por (i) seguir considerando que los resultados empresariales seguirán siendo robustos, de la mano de unos servicios que estimamos van a permanecer fuertes, y de unos bienes que podrían repuntar a lo largo del año, saliendo de su actual situación estancada de mera reposición; y (ii) observar que la cruz de tipos de interés se abrirá aún más, debido tanto al descenso de los tipos cortos, aunque en menor medida, como, sobre todo, a la subida de los tipos largos. Ello puede posibilitar que aquellos sectores, más dependientes del tipo de interés de corto plazo, como por ejemplo el bancario, puedan tener un buen ejercicio, mientras que aquellos otros sectores más dependientes del tipo de interés largo, como por ejemplo los de contador, puedan quedarse rezagados.

Dada la actual coyuntura pretendemos realizar una política de inversión en el año 2025, muy similar a la del año 2024, dado que apreciamos una continuidad de las condiciones existentes. Estimamos que la resiliencia de las tasas de inflación subyacentes, tanto en Estados Unidos (3,2% a 3,4%), como en la zona euro (2,7% a 2,9%), proporcionan una buena coyuntura para que el fondo pueda tener unas buenas perspectivas de cara al 2025.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

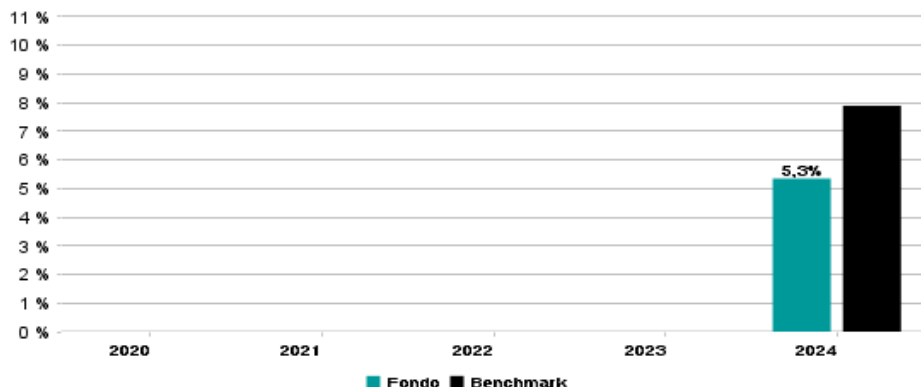
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden 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.

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.