

GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
 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 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	0,46		0,78	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35		2,75	

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	159.944,98	67.184,87	66	29 EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	28.217,65	0,00	3	0 EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	5.000.000
CLASE P	136.161,73	126.413,18	1	1 EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.734			
CLASE E	EUR	308			
CLASE I	EUR	0			
CLASE P	EUR	1.483			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10,8413			
CLASE E	EUR	10,9188			
CLASE I	EUR	10,9145			
CLASE P	EUR	10,8929			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	acumulada		Total	acumulada		Total		
	s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
CLASE A	0,68	0,67	1,35	1,35	1,24	2,59	Resultados	al fondo
CLASE E	0,21	0,83	1,04	0,43	1,66	2,09	Resultados	al fondo
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Resultados	al fondo
CLASE P	0,38	0,62	1,00	0,71	0,99	1,70	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado periodo	acumulada	Base cálculo
CLASE A	0,05	0,10	patrimonio
CLASE E	0,06	0,13	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	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	8,42	6,39	1,69	0,38					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,08	02/11/2023				

- (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		8,83	8,90	9,37					
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12					
MSCI AC WORLD TR	10,25	9,20	9,55	9,75					
VaR histórico (iii)									
	16,04	16,04	9,73	11,90					

- (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
1,58	0,40	0,38	0,43	0,53				

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

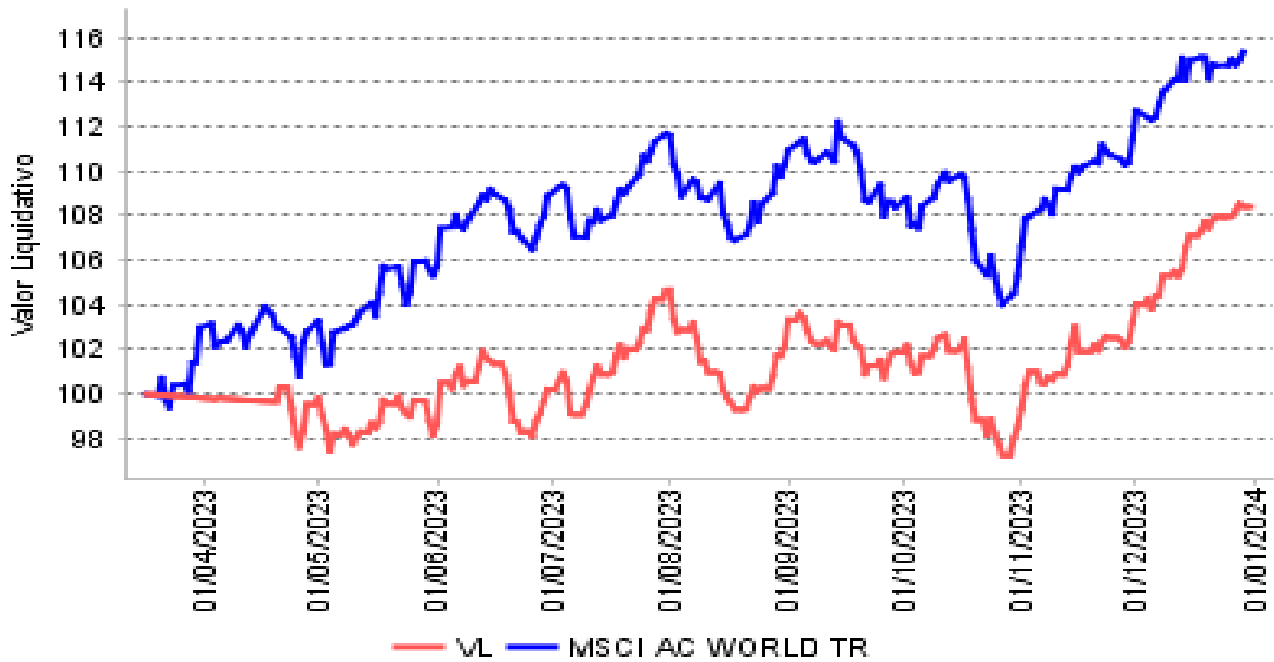
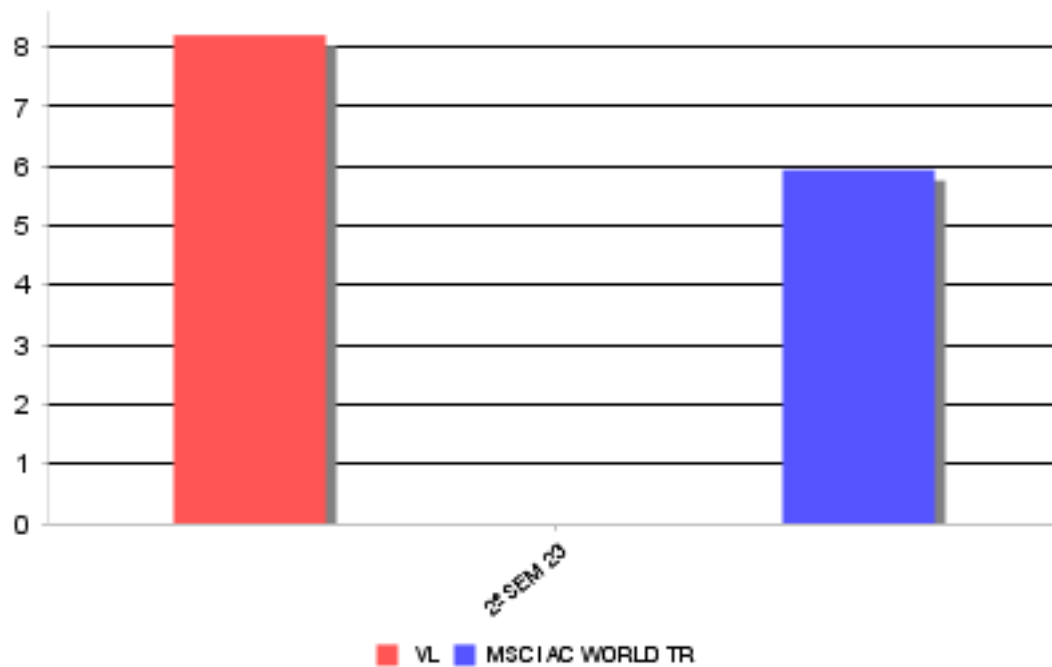


Gráfico rentabilidad

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 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	9,19	6,64	1,92	0,60					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,08	02/11/2023				

- (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		8,83	8,90	9,37					
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12					
MSCI AC WORLD TR	10,25	9,20	9,55	9,75					
VaR histórico (iii)									
	16,04	16,04	9,73	11,90					

- (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
0,69	0,17	0,17	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

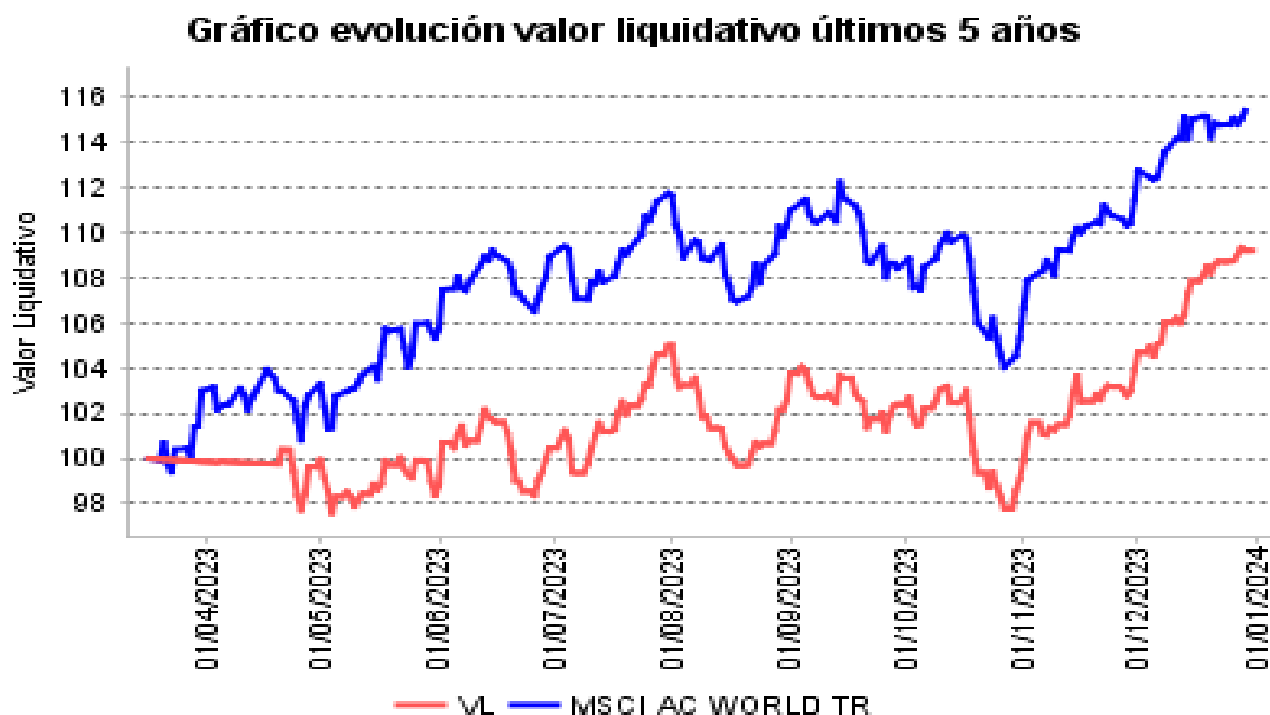
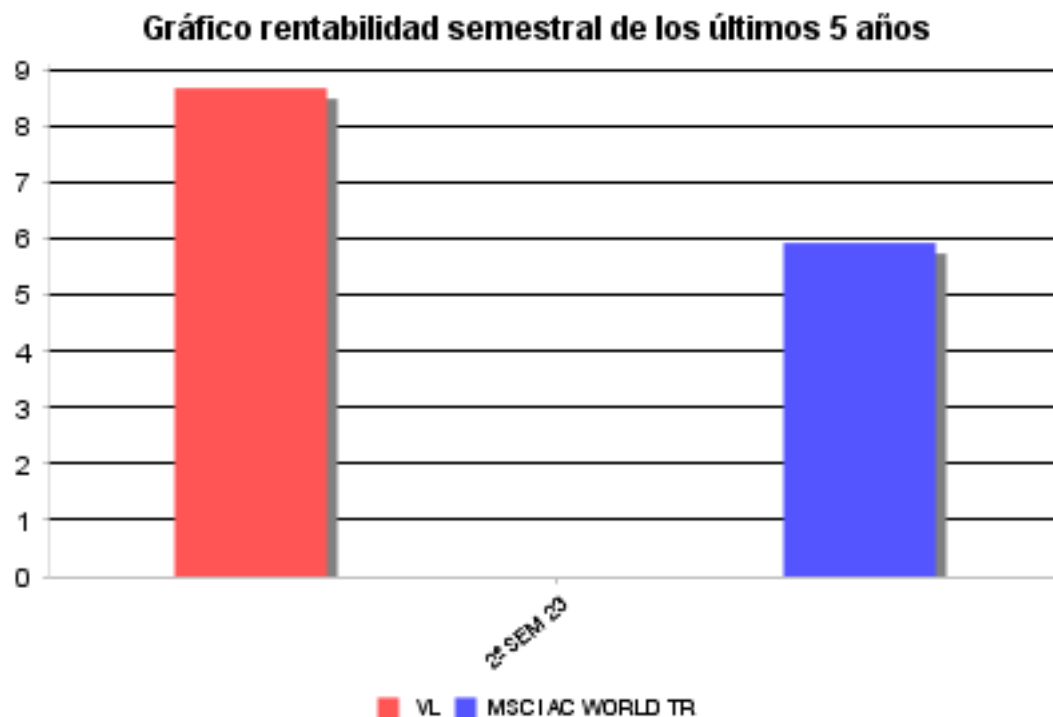


Gráfico rentabilidad



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 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	9,15	6,62	1,91	0,59						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,08	02/11/2023				

- (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		8,83	8,90	9,37					
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12					
MSCI AC WORLD TR	10,25	9,20	9,55	9,75					
VaR histórico (iii)	16,04	16,04	9,73	11,90					

- (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				

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

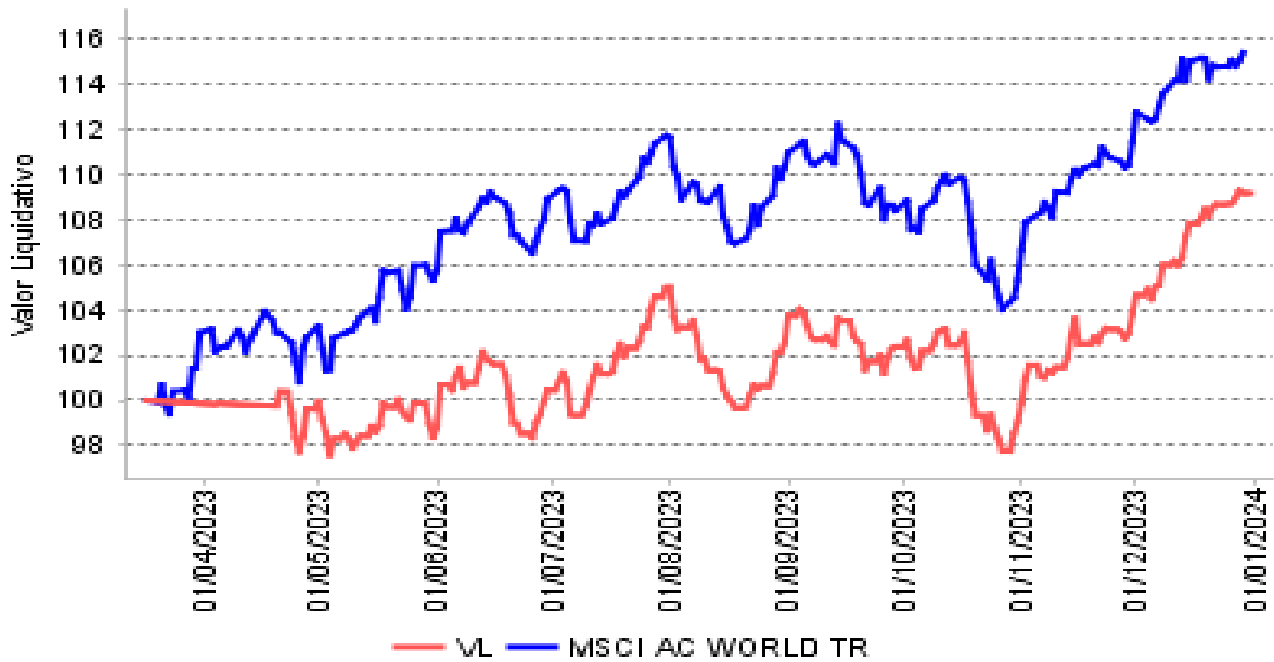
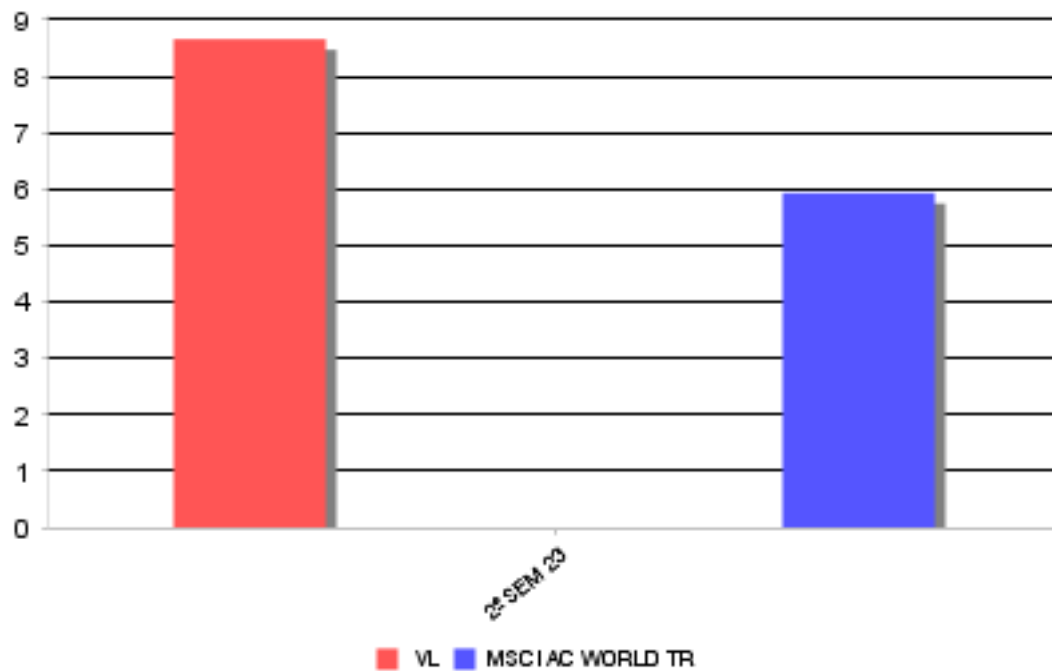


Gráfico rentabilidad

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 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	8,94	6,56	1,84	0,53						

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	19/10/2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,08	02/11/2023				

- (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		8,83	8,90	9,37					
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04					
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12					
MSCI AC WORLD TR	10,25	9,20	9,55	9,75					
VaR histórico (iii)	16,04	16,04	9,73	11,90					

- (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
0.93	0.25	0.23	0.23	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

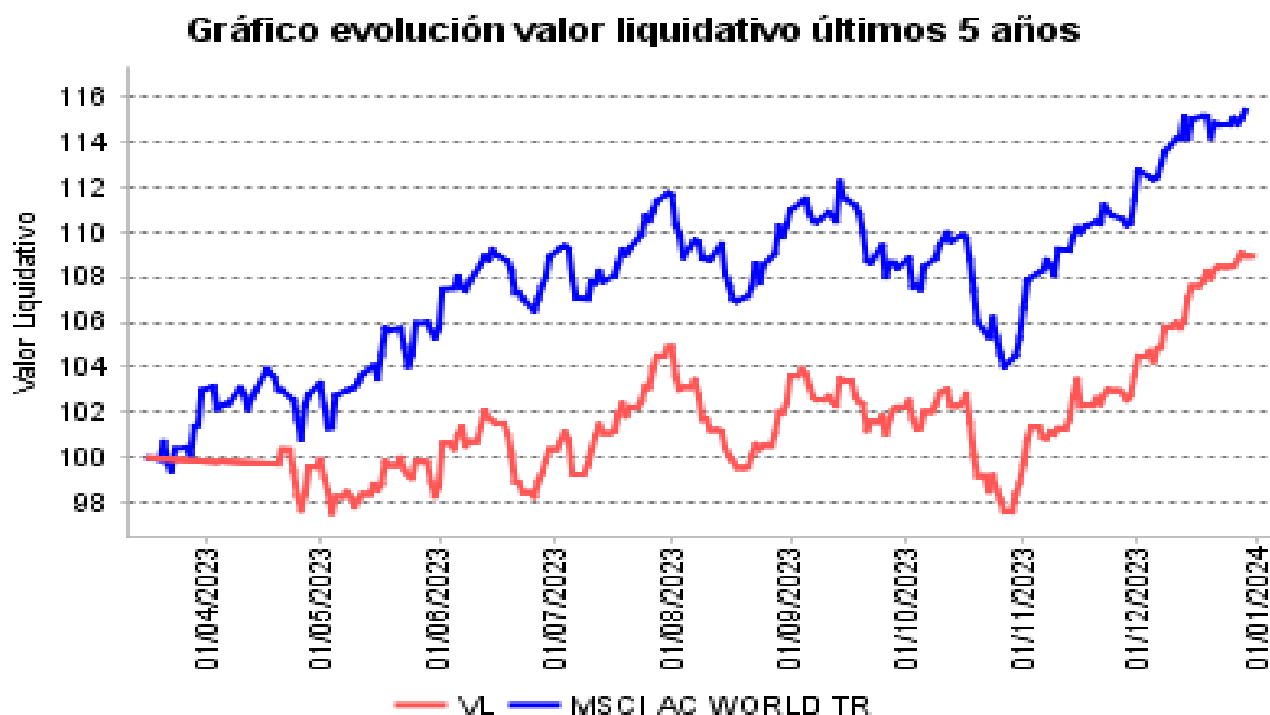
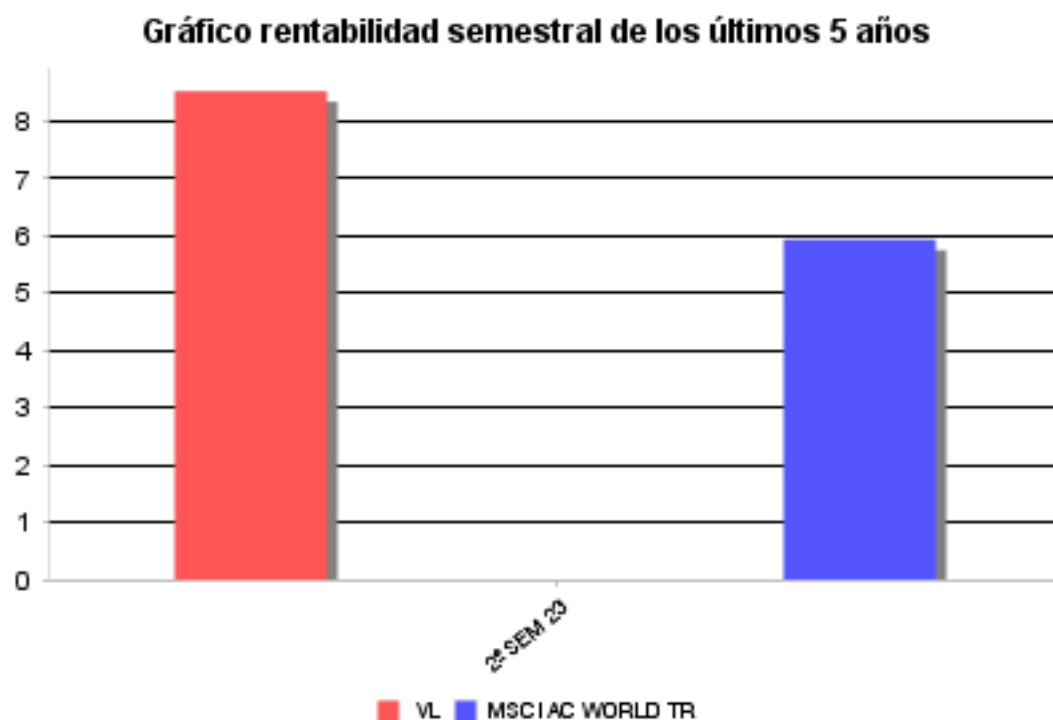


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	3.421	97,05	1.600	82,37
* Cartera interior	86	2,43	51	2,62
* Cartera exterior	3.336	94,63	1.549	79,75
* 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)	120	3,42	341	17,56
(+/-) RESTO	-17	-0,47	1	0,06
TOTAL PATRIMONIO	3.525	100,00	1.942	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)	1.942	0	0	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	45,79	534,66	199,02	-30,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,44	4,39	16,01	1.463,36
(+) Rendimientos de gestión	9,82	5,12	18,61	1.451,46
+ Intereses	0,10	0,24	0,22	224,95
+ Dividendos	0,74	1,24	1,60	383,44
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,26	-0,03	-146,71
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,99	7,09	15,78	812,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,86	-2,00	1,10	-449,21
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,11	-1,19	-0,06	-176,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-0,73	-2,60	1.381,42
- Comisión de gestión	-1,17	-0,44	-2,19	2.043,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	757,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,14	-0,09	72,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	592,16
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,18	753,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	97,92
+ 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	97,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.525	1.942	3.525	

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	86	2,43	51	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		86	2,43	51	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		86	2,43	51	2,62
TOTAL INTERIOR		86	2,43	51	2,62
ESTADO USA !0,125!2023-08-15	USD	0	0,00	9	0,47
ESTADO USA !0,125!2023-08-31	USD	0	0,00	27	1,40
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	36	1,87
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	36	1,87
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	36	1,87
ANDRITZ	EUR	56	1,58	16	0,83
BEKAERT NV	EUR	53	1,52	24	1,24
NUVEI CORP SUBO	CAD	87	2,45	49	2,52
NOVARTIS	CHF	51	1,44	25	1,28
SANDOZ GROUP AG	CHF	73	2,06	0	0,00
CHINA SHENHUA E	HKD	32	0,89	15	0,77
FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	17	0,87
HEIDELBERGCEMEN	EUR	34	0,95	9	0,45
PANDORA	DKK	74	2,11	53	2,74
NESTE OIL OYJ	EUR	46	1,29	14	0,74
SANOFI	EUR	112	3,18	52	2,65
BIC	EUR	34	0,95	16	0,82
IPSEN	EUR	69	1,96	17	0,85
BAT	GBP	21	0,60	8	0,43
PEARSON	GBP	32	0,91	25	1,27
PERSIMMON PLC	GBP	51	1,46	14	0,74
ASHMORE GROUP P	GBP	20	0,58	8	0,39
VESUVIUS	GBP	54	1,53	24	1,21
CNOOC LTD	HKD	25	0,70	0	0,00
CHINA MOBILE	HKD	15	0,41	0	0,00
LENOVO GROUP	HKD	72	2,06	25	1,27
ONO PHARMA.	JPY	0	0,00	16	0,81
CASIO	JPY	15	0,44	24	1,22
SHIMANO	JPY	0	0,00	33	1,69
SONY CORP	JPY	54	1,53	23	1,17
JAPAN TOBACCO	JPY	41	1,17	16	0,82
ALIBABA GROUP H	HKD	119	3,38	60	3,10
JD.COM CL A	HKD	51	1,46	0	0,00
SUNNY OPTICAL T	HKD	0	0,00	23	1,20
TECNIGLASS	USD	61	1,72	0	0,00
TENCENT HOLDING	HKD	15	0,42	8	0,39
WEIBO CLASS A	HKD	18	0,51	7	0,35
TECHNIP ENERGIE	EUR	65	1,85	18	0,93
FIAT CHRYSLER A	EUR	104	2,96	52	2,66
SWEDISH ORPHAN	SEK	78	2,22	16	0,80
TOBII	SEK	4	0,11	8	0,39
AGCO CORP	USD	87	2,48	33	1,67
ALCOA	USD	90	2,55	30	1,52
ALPHABET INC/CA	USD	103	2,91	48	2,48
AMAZON.COM	USD	52	1,46	19	0,98

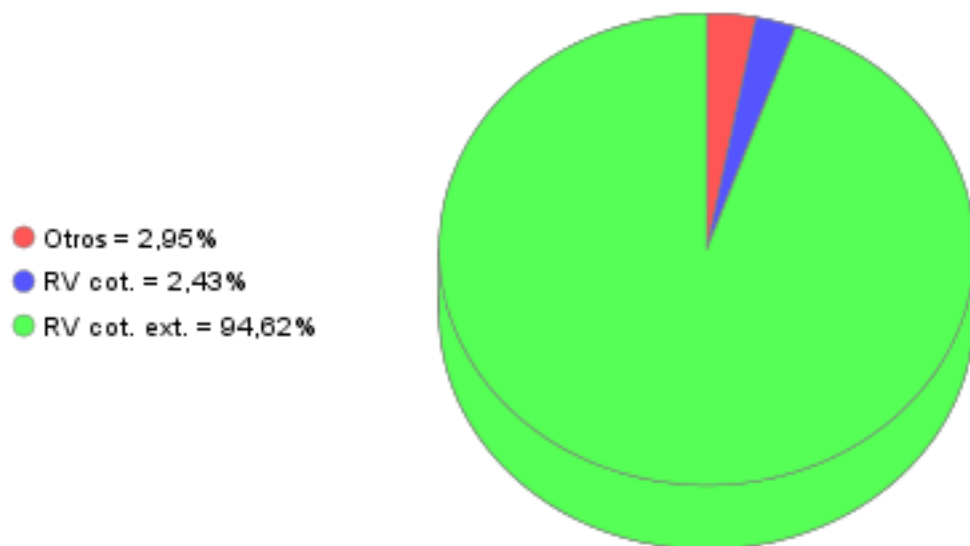
GVC Gaesco Crossover FI

Informe Semestral del Segundo semestre 2023

COMPANHIA DE BE	USD	64	1,81	31	1,58
ARCBEST	USD	0	0,00	28	1,45
CVS CAREMARK	USD	0	0,00	17	0,88
CABOT OIL GAS C	USD	57	1,62	17	0,90
APERGY CORP	USD	36	1,01	18	0,94
CHESAPEAKE ENER	USD	0	0,00	17	0,89
CISCO	USD	54	1,54	50	2,59
CIVITAS RESOURC	USD	33	0,92	0	0,00
COGNIZANT TECHN	USD	70	1,99	34	1,74
EXPEDIA, INC.	USD	34	0,96	0	0,00
FACEBOOK	USD	71	2,00	45	2,30
F5 NETWORKS INC	USD	68	1,93	32	1,66
INCYTE CORPORAT	USD	38	1,07	0	0,00
INGLES MARKETS	USD	32	0,92	25	1,27
LENNAR CORPORAT	USD	20	0,57	0	0,00
NETAPP INC	USD	31	0,88	18	0,90
OSHKOSH CORP	USD	82	2,33	26	1,35
PFIZER	USD	46	1,31	23	1,19
PULTE HOMES INC	USD	21	0,60	0	0,00
QUALCOMM	USD	0	0,00	48	2,47
REGAL BELOIT CO	USD	0	0,00	25	1,31
SAMSUNG ELECTRO	USD	129	3,66	57	2,94
SHUTTERSTOCK IN	USD	54	1,53	0	0,00
SKYWORKS SOLUT.	USD	96	2,73	50	2,56
UNITED THERAPEU	USD	90	2,54	50	2,55
UNITED HEALTH.	USD	64	1,83	24	1,25
VIPSHOP HOLDING	USD	36	1,02	0	0,00
YETI HOLDINGS	USD	59	1,68	17	0,90
ZOOM VIDEO COMM	USD	83	2,37	16	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.336	94,62	1.509	77,72
TOTAL RENTA VARIABLE		3.336	94,62	1.509	77,72
TOTAL EXTERIOR		3.336	94,62	1.546	79,59
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.421	97,05	1.596	82,21

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!	55	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		55	
Total Operativa Derivados Derechos		55	
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 partícipe posee el 41,98% 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 2294,73 euros, lo que supone un 0,079% 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.

En julio los tipos subieron un 0,25% en EEUU y la Zona Euro, para situarse en el 5,5% y en el 4,25% respectivamente. Japón y China sin cambios, se quedaron en el -0,10% y el 3,55%. En cuanto al dato de inflación de julio en EEUU, estuvo ligeramente mejor de lo esperado, al igual que en la Zona Euro. Esto anticipó un parón en la subida de tipos. En cuanto a los PMIs, salieron mixtos o ligeramente por debajo de las expectativas de mercado. No se apreciaron grandes desviaciones, por lo que un aterrizaje suave de las economías mundiales cobró más fuerza que el de una recesión profunda.

En agosto los tipos permanecieron sin cambios en EE.UU., la Zona Euro y Japón. En China bajaron (-0.10%) para situarse en el 3,45%. Los datos de inflación no sorprendieron respecto a las previsiones, manteniéndose en EE.UU. por encima del 3% y en la Zona Euro por encima del 5% anual. En cuanto a los PMIs, en China y Japón no sorprendieron, y en EE. UU. y Europa salieron por debajo de 50 (indicando recesión) y peores de lo esperado. Destacable el comportamiento volátil del bono a 10 años norteamericano haciendo máximos desde 2007 en el 4.36% de TIR.

En septiembre, los mercados de deuda y de renta variable bajaron. Por la intensificación de la guerra comercial entre China y EE.UU. con la prohibición del régimen chino de utilizar los iPhone a sus funcionarios chinos en el trabajo, y por la resistencia a la baja de la inflación en EE.UU., que auguró un período de tipos altos más largo de lo que se esperaba. La esperada subida de tipos en Europa hasta el 4,50% confirmaba la resistencia inflacionista. El bono a 10 años americano llegó a niveles del 4,69% de TIR. Nivel peligroso para las empresas que no generan rentabilidad por flujo de caja suficiente para compensar el riesgo asumido.

En octubre se abrió un frente de incertidumbre con el ataque de Hamás a Israel. El riesgo radicaba en si se internacionalizaba el conflicto o no con EE.UU. e Irán. De momento el mercado no cotizó esa posibilidad, con el petróleo WTI a 81 USD, y el precio del bono americano a 10 años bajando en el mes, cerrando en el 4,93% de TIR. Los tipos de interés permanecieron sin cambios en las principales economías mundiales. La inflación, aun mejorando, siguió lejos de niveles razonables salvo en China. Los datos de actividad, débiles, salvo en EE.UU.

En noviembre, la tensión geopolítica por la guerra Israel-Hamas se normalizó por el mercado, al disiparse el riesgo de una internacionalización del conflicto. Así el petróleo WTI siguió bajando hasta los 76 USD, y el precio de los bonos a 10 años en EE.UU. subió en el mes, cerrando con una TIR del 4,35%. Los tipos de interés oficiales permanecieron sin cambios en las principales economías mundiales y los datos de inflación mostraron cierta mejoría. Los datos de actividad continuaron débiles, salvo en EE.UU.

En diciembre, los ataques a buques mercantes en el Mar Rojo se cauterizaron de forma local y se asumieron por el mercado con relativa calma. Así, el petróleo siguió bajando hasta los 72 USD, y el precio de los bonos a 10 años subiendo en el mes, cerrando con TIRs más bajas que a finales de noviembre, llegando al 3,89% en EE UU vs 4,35% a pesar de que los tipos de interés oficiales permanecieron sin cambios. En las principales economías mundiales, los datos de inflación mostraron cierta mejoría, aunque las autoridades monetarias parecen querer ver una clara tendencia a la baja para poder bajar tipos. Los datos de actividad continuaron débiles, salvo en EE UU y China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro nivel de inversión bruto (sin contar con el efecto de las opciones) ha oscilado entre el 98% y el 85% en el período.

Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c26%) y en salud (c17%). 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 y gran capitalización y solo un 7% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización.

Geográficamente América del norte pesa un 47%, Europa algo más del 30%, Asia algo menos del 20% 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 5,09% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,9%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 8,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,93%.

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 81,52% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 40 participes, lo que supone una variación del 133,33%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,19%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,78%.

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 8,19%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de FONDOS gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,88%.

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 julio, con el ánimo de minimizar riesgos, sin concentrar pesos excesivos en pocos nombres, bajamos el peso de Alibaba que superaba el 4%, al 3,75%. En la misma línea, bajamos el peso de Meta al 1,5% desde el 2.0% por revalorización.

En Nuvei, la compañía de soluciones de tecnologías de pago, incrementamos posiciones tras bajar guías de crecimiento de ventas del +20% al +15% anual para los próximos años y sufrir un castigo que nos pareció desproporcionado.

En agosto vendimos la totalidad de la posición en acciones de Qualcomm y Shimano, en la última debido a sus malos resultados. Sus números a

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

futuro dejaron de estar atractivos. Pensamos que han cambiado los fundamentales. Qualcomm, tras presentar resultados flojos, comentó varios cambios que está sufriendo la industria de los semiconductores de comunicaciones para móviles y anunció una reestructuración por su pérdida de competitividad. En nuestra opinión, no compensa el riesgo asumido a los precios actuales.

En septiembre compramos opciones de venta de compañías que consideramos de no calidad en el sector industrial y eléctrico, como por ejemplo United Airlines o Edison. Las primas de las opciones de venta compradas representan un 1% del patrimonio a finales de septiembre. Además, vendimos opciones de compra de compañías que tenemos en cartera y cuyo precio de mercado está cerca de nuestra valoración fundamental, ingresando la prima. Así, vendimos opciones de compra de Amazon, Neste, NetApp, Chesapeake y Alphabet. Esta estrategia nos permite beneficiarnos de caídas de precio en estas acciones en concreto.

En octubre hemos vendimos Fresenius Medical, debido a un flujo de noticias negativo continuado en el tiempo, que nos hizo dudar del equipo gestor. Asumimos la pérdida de un 19%. Recogimos beneficios vendiendo la mayoría de las opciones de venta que teníamos compradas. Por ejemplo, United Airlines, vendida con una revalorización del 321%. En el mes las opciones aportaron un 0,9% de rentabilidad. Compramos acciones de constructoras norteamericanas, Builders FirstSource, Lennar y PulteGroup, de materiales, Civitas Resources, de viajes, Expedia, compañía de telecomunicaciones China, China Mobile, y de genéricos en Europa, Sandoz. Todas con balances sin deuda, generación de caja? Ganadoras en un ciclo económico normalizado. Por último, destacar que aprovechamos la caída de Sanofi para aumentar posiciones. Se dejó en un día un -19% de su capitalización al postonar guías un año. Una oportunidad.

En noviembre incrementamos nuestro peso en Sandoz hasta el 2%, la farmacéutica centrada en genéricos separada de Novartis. Es una compañía con crecimiento, sin deuda y rentable (24% de RoCE). Además, su rentabilidad por Flujo de Caja es del 8% creciendo al 11% en tres años. Adicionalmente, entramos en Tecnoglass, una compañía líder en EE.UU. que hace ventanas especiales anti-huracanes para edificios y residencial. Tiene unas ventajas competitivas en calidad, plazos de entrega y costes muy claras, con un balance muy ligero, sin deuda, y una rentabilidad por flujo de caja elevada.

En diciembre vendimos la totalidad de la posición en Regal Rexnord, Arcbest, Chesapeake Energy, Sunny Optical Technology, CVS Health Corporation, ONO Pharmaceutical y Builders Firstsource. En unas cambiaron los fundamentales y en otras se redujo el potencial de revalorización. Se incorporó al fondo Shutterstock, tecnológica con la mayor librería de imágenes y vídeos del mundo, JD COM, venta por internet China, Incyte, farma americana y Vipshop, minorista de venta online china. También rebalanceamos algunos pesos en cartera. Destacando incrementos en Agco, Ipsen, CNOOC, Technip y Alibaba, y reducciones en Nuvei, Pandora e Inditex. En diciembre vencieron las opciones de compra que teníamos vendidas sobre algunos valores en cartera, ingresando el 100% de las primas.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PANDORA, STELLANTIS, SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, LENOVO GROUP, OSHKOSH CORP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALIBABA GROUP HOLDING, REGAL BELOIT, FRESENIUS MEDICAL CARE, PFIZER, TOBII.

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 positivo de + 25.156,06 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 0,04% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,38%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,04%.

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 0,01 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo parece indicar que en 2024 haya un aterrizaje suave de las economías mundiales ya que los datos macro publicados no son especialmente negativos. Sí pensamos, dado la resistencia de la inflación a bajar, que los tipos no van a bajar tan rápido como puede estar esperando el mercado. Nuestra estrategia es defensiva en su naturaleza, por invertir en calidad y por nuestra cobertura con opciones. Estrategia que, creemos, casa bien con el negativo impacto que puede tener el encarecimiento de los costes financieros en empresas sin calidad, donde no invertimos.

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

Tenemos muy en cuenta la preservación del capital.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interns o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el 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

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Los datos disponibles son insuficientes para proporcionar a los inversores una indicación de la rentabilidad histórica que resulte de utilidad