

GVC GAESCO CROSSOVER FI

Nº Registro CNMV: 5669

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, 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	0,24	0,38	0,24	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A	211.490,43	159.944,98	107	66 EUR	0,00	0,00	0
CLASE E	77.560,00	28.217,65	6	3 EUR	0,00	0,00	0
CLASE I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	0,00	5.000.000
CLASE P	135.143,41	136.161,73	1	1 EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	2.384	1.734		
CLASE E	EUR	883	308		
CLASE I	EUR	0	0		
CLASE P	EUR	1.533	1.483		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11,2724	10,8413		
CLASE E	EUR	11,3785	10,9188		
CLASE I	EUR	11,3726	10,9145		
CLASE P	EUR	11,3430	10,8929		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Resultados	al fondo
CLASE E	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	Resultados	al fondo
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Resultados	al fondo
CLASE P	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	Resultados	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A	0,02	0,02	patrimonio
CLASE E	0,02	0,02	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio
CLASE P	0,02	0,02	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	3,98	3,98	6,39	1,69	0,38				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	03/01/2024	-1,15	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	06/02/2024	1,32	06/02/2024		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	9,11	9,11	8,83	8,90	9,37				
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12				
MSCI AC WORLD TR	8,65	8,65	9,20	9,55	9,75				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,73	5,73	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	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,38	0,38	0,40	0,38	0,43	1,58			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

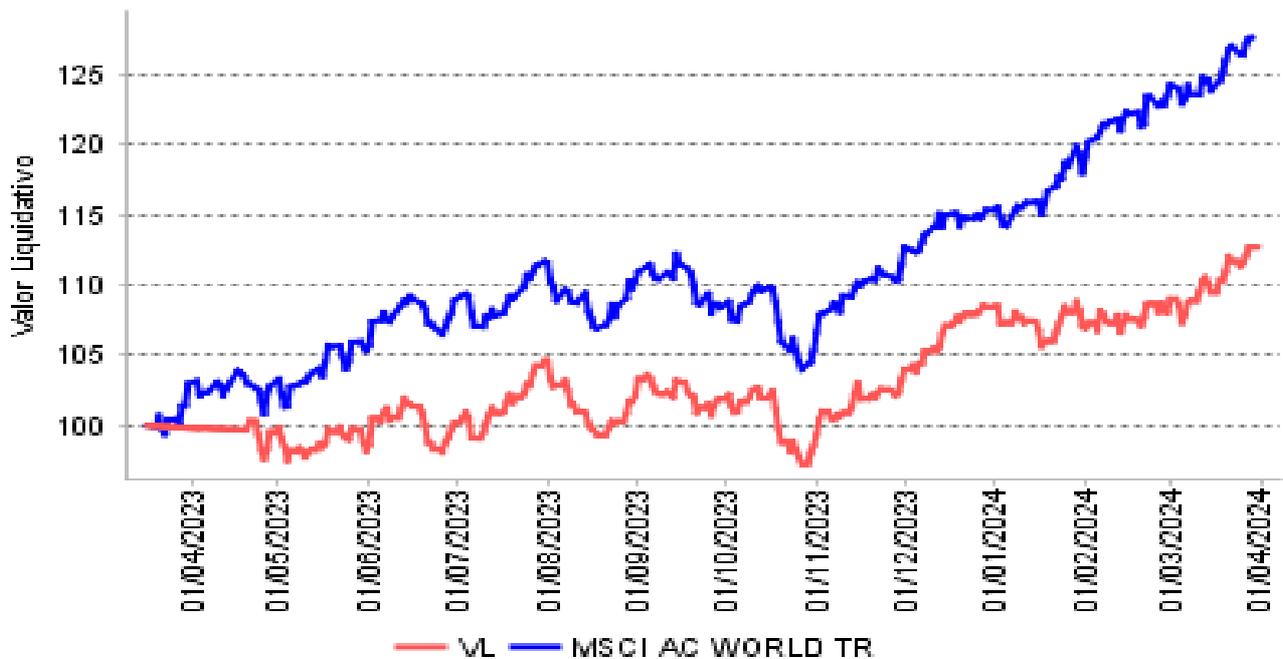
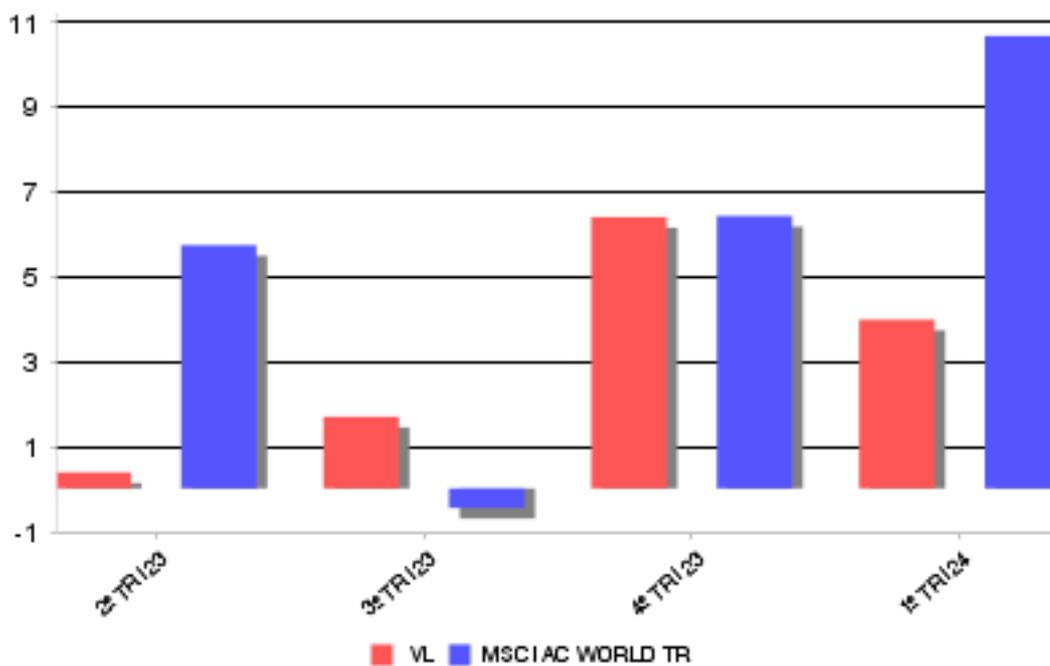


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4,21	4,21	6,64	1,92	0,60				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	03/01/2024	-1,15	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	06/02/2024	1,32	06/02/2024		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	9,11	9,11	8,83	8,90	9,37				
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12				
MSCI AC WORLD TR	8,65	8,65	9,20	9,55	9,75				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,73	5,73	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	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,16	0,16	0,17	0,17	0,00	0,69			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

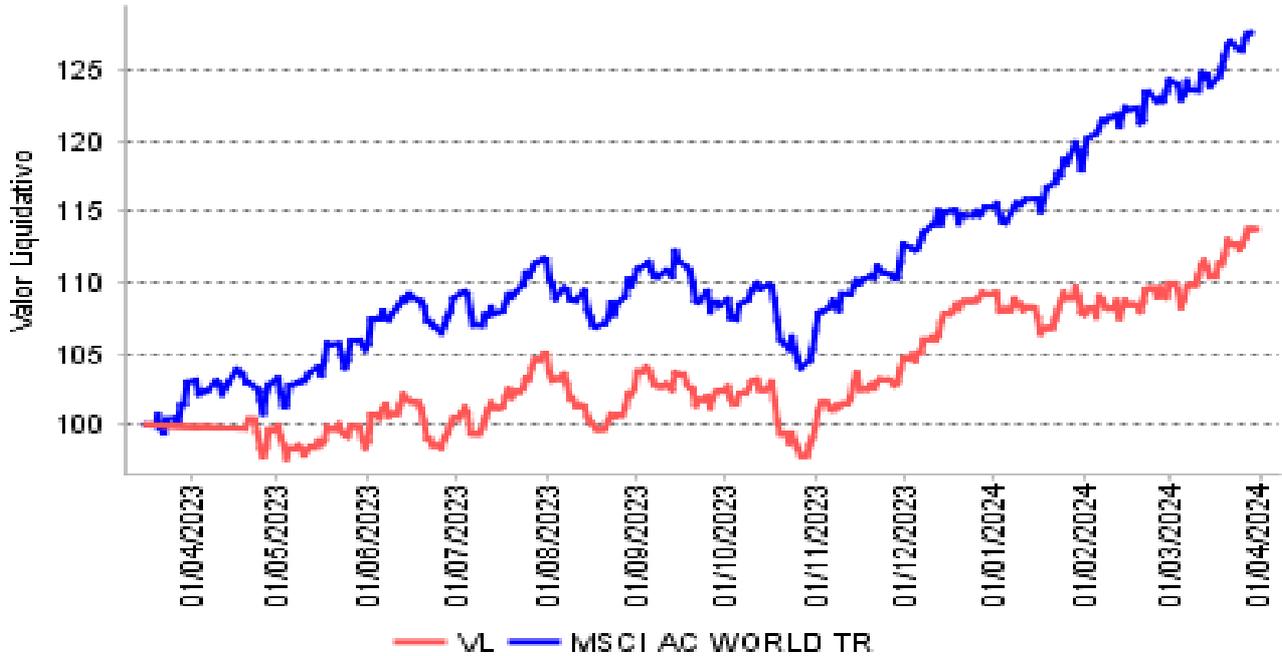
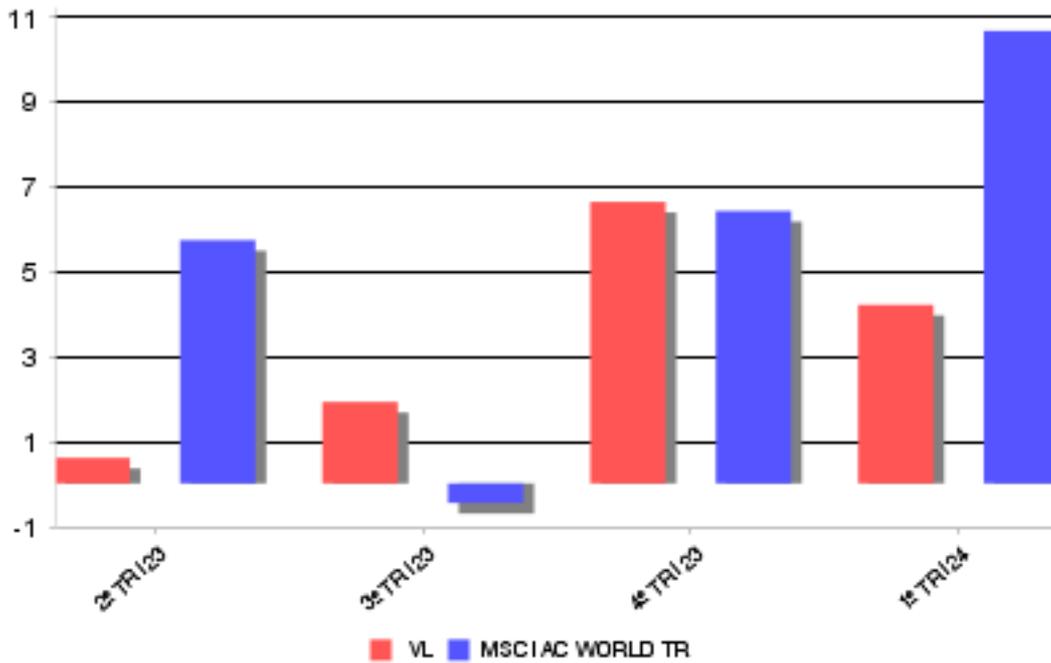


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,20	4,20	6,62	1,91	0,59				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	03/01/2024	-1,15	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	06/02/2024	1,32	06/02/2024		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	9,11	9,11	8,83	8,90	9,37				
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12				
MSCI AC WORLD TR	8,65	8,65	9,20	9,55	9,75				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,73	5,73	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	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

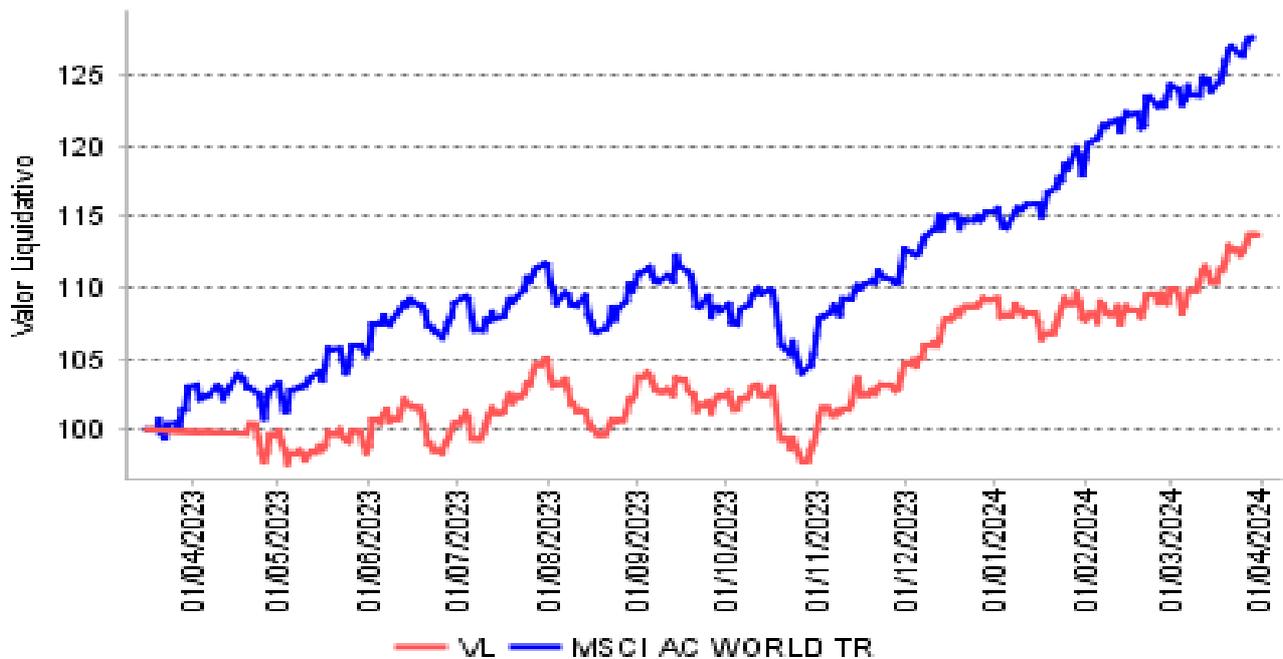
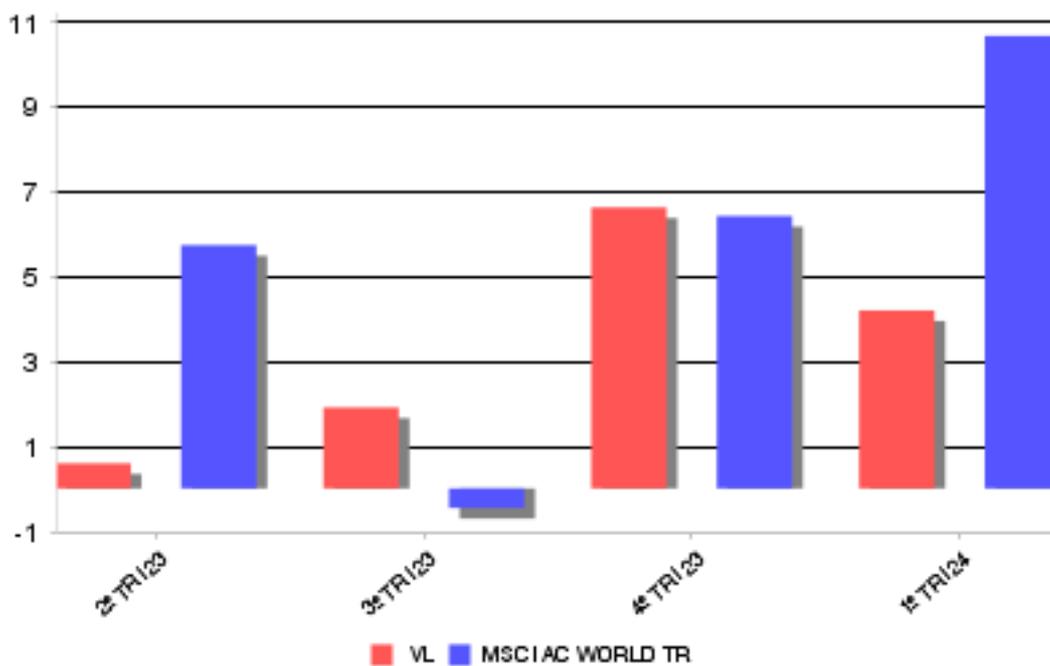


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4,13	4,13	6,56	1,84	0,53				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	03/01/2024	-1,15	03/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	06/02/2024	1,32	06/02/2024		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	9,11	9,11	8,83	8,90	9,37				
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04				
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12				
MSCI AC WORLD TR	8,65	8,65	9,20	9,55	9,75				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,73	5,73	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	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,23	0,23	0,25	0,23	0,23	0,93			

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

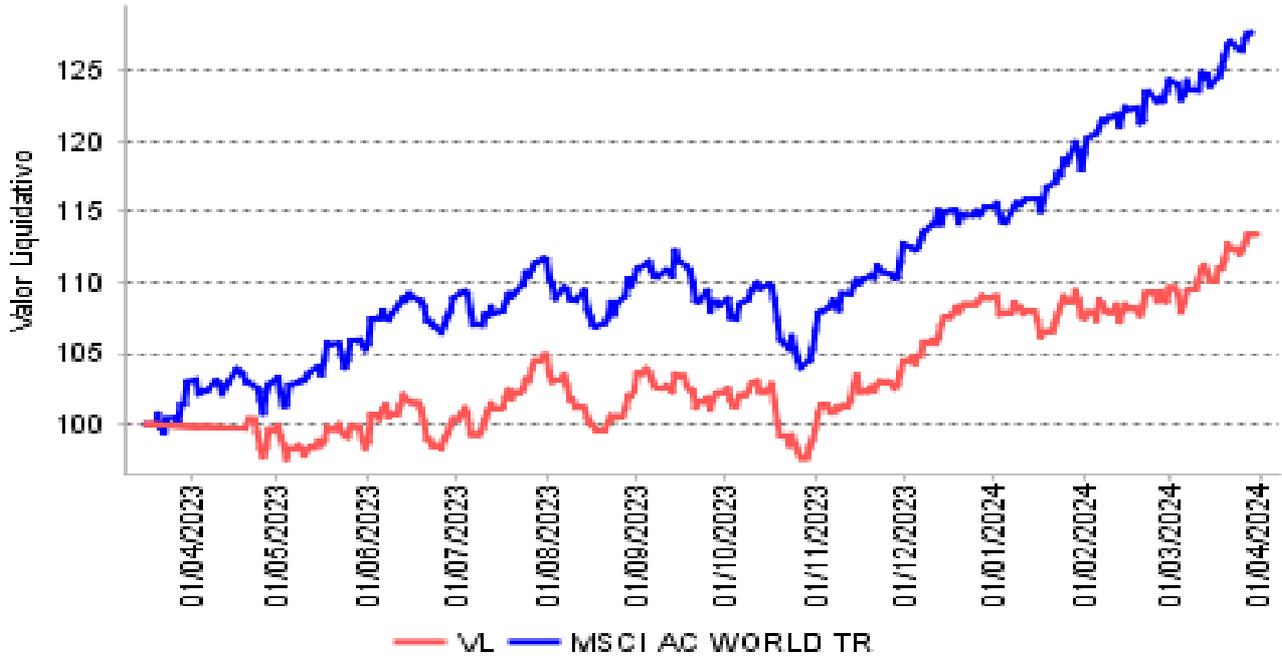
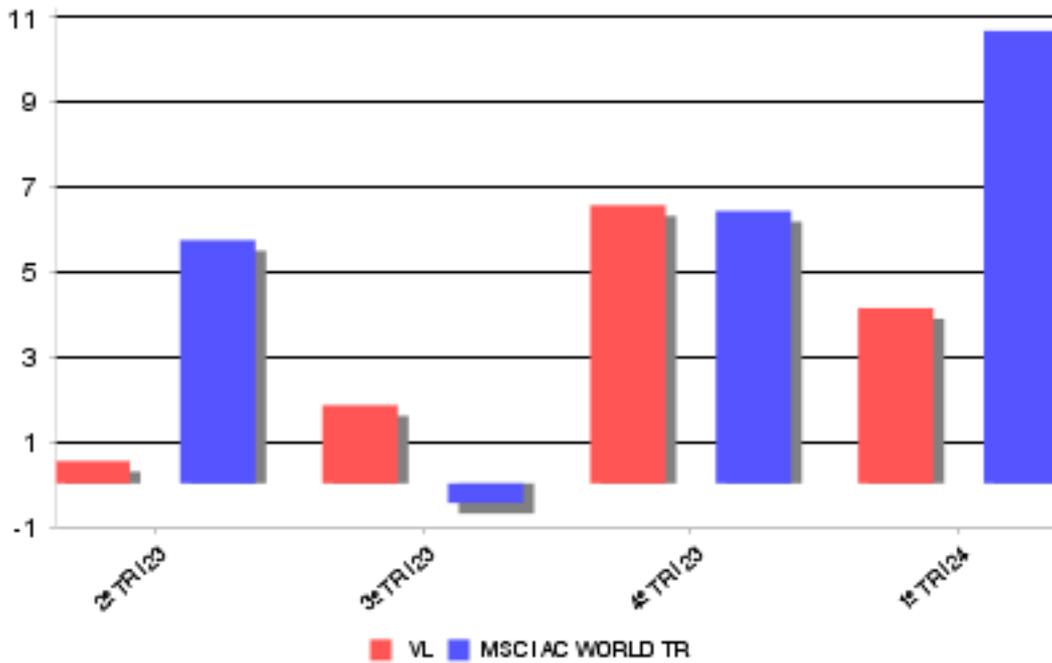


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*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	4.665	97,19	3.421	97,05
* Cartera interior	102	2,13	86	2,43
* Cartera exterior	4.562	95,06	3.336	94,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	132	2,74	120	3,42
(+/-) RESTO	3	0,07	-17	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	4.799	100,00	3.525	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.525	3.026	3.525	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	25,26	8,89	25,26	278,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,47	6,64	4,47	-10,35
(+) Rendimientos de gestión	4,74	7,60	4,74	-17,11
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-3,15
+ Dividendos	0,35	0,46	0,35	2,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,36	6,62	5,36	7,70
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,53	-1,02	-355,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	-0,05	0,02	-148,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,96	-0,29	-60,49
- Comisión de gestión	-0,25	-0,85	-0,25	-61,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	30,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-35,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	4.799	3.525	4.799	

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

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

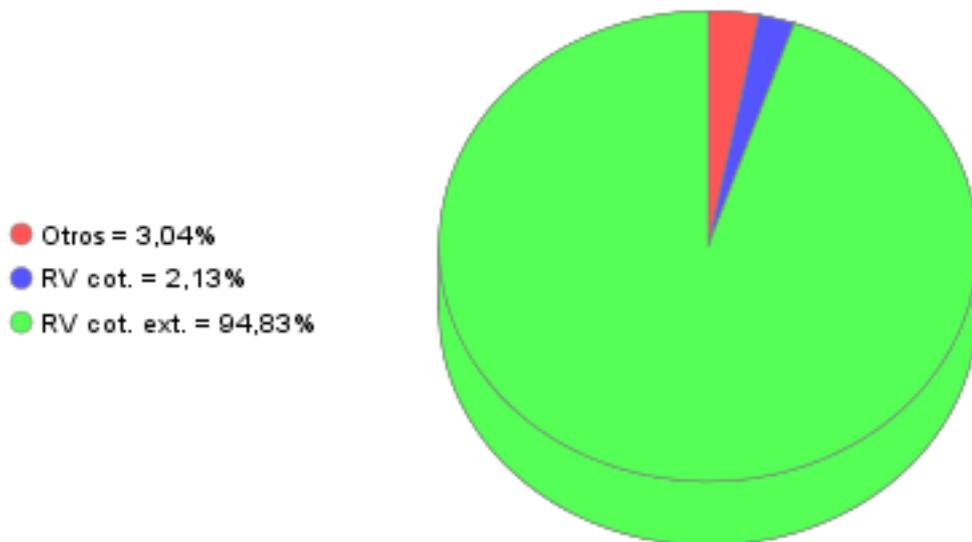
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
INDITEX	EUR	102	2,13	86	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		102	2,13	86	2,43
TOTAL RENTA VARIABLE		102	2,13	86	2,43
TOTAL INTERIOR		102	2,13	86	2,43
ANDRITZ	EUR	64	1,34	56	1,58
BEKAERT NV	EUR	67	1,39	53	1,52
NUVEI CORP SUBO	CAD	107	2,22	87	2,45
NOVARTIS	CHF	65	1,35	51	1,44
SANDOZ GROUP AG	CHF	95	1,98	73	2,06
CHINA SHENHUA E	HKD	0	0,00	32	0,89
TSINGTAO BREWER	HKD	73	1,52	0	0,00
HEIDELBERGCEMEN	EUR	51	1,06	34	0,95
PANDORA	DKK	89	1,85	74	2,11
NESTE OIL OYJ	EUR	60	1,25	46	1,29
SANOFI	EUR	152	3,17	112	3,18
BIC	EUR	71	1,48	34	0,95
IPSEN	EUR	99	2,06	69	1,96
BAT	GBP	44	0,92	21	0,60
PEARSON	GBP	0	0,00	32	0,91
PERSIMMON PLC	GBP	63	1,31	51	1,46
ASHMORE GROUP P	GBP	60	1,26	20	0,58
VESUVIUS	GBP	66	1,37	54	1,53
CNOOC LTD	HKD	70	1,45	25	0,70
CHINA MOBILE	HKD	45	0,94	15	0,41
LENOVO GROUP	HKD	124	2,59	72	2,06
INMODE LTD	USD	34	0,71	0	0,00
RENASAS ELECTRO	JPY	44	0,92	0	0,00
CASIO	JPY	0	0,00	15	0,44
SONY CORP	JPY	58	1,21	54	1,53
JAPAN TOBACCO	JPY	89	1,86	41	1,17
ALIBABA GROUP H	HKD	154	3,22	119	3,38
JD.COM CL A	HKD	168	3,50	51	1,46
SUNNY OPTICAL T	HKD	0	0,00	0	0,00
TECNIGLASS	USD	71	1,47	61	1,72
TENCENT HOLDING	HKD	48	1,00	15	0,42
WEIBO CLASS A	HKD	47	0,98	18	0,51
TECHNIP ENERGIE	EUR	110	2,29	65	1,85
FIAT CHRYSLER A	EUR	102	2,13	104	2,96
SWEDISH ORPHAN	SEK	95	1,98	78	2,22
TOBII	SEK	2	0,04	4	0,11
TOBII	SEK	0	0,01	0	0,00
AGCO CORP	USD	70	1,46	87	2,48
ALCOA	USD	135	2,82	90	2,55
ALPHABET INC/CA	USD	91	1,90	103	2,91
AMAZON.COM	USD	72	1,50	52	1,46
COMPANHIA DE BE	USD	106	2,22	64	1,81
CABOT OIL GAS C	USD	101	2,11	57	1,62
APERGY CORP	USD	84	1,74	36	1,01
CISCO	USD	44	0,93	54	1,54

GVC Gaesco Crossover FI
Informe Trimestral del Primer trimestre 2024

CIVITAS RESOURC	USD	53	1,11	33	0,92
COGNIZANT TECHN	USD	64	1,33	70	1,99
DR. HORTON	USD	50	1,03	0	0,00
EXPEDIA, INC.	USD	70	1,45	34	0,96
FACEBOOK	USD	92	1,92	71	2,00
F5 NETWORKS INC	USD	88	1,83	68	1,93
INCYTE CORPORAT	USD	66	1,38	38	1,07
INGLES MARKETS	USD	39	0,82	32	0,92
LENNAR CORPORAT	USD	49	1,01	20	0,57
NETAPP INC	USD	0	0,00	31	0,88
OSHKOSH CORP	USD	73	1,53	82	2,33
PFIZER	USD	45	0,93	46	1,31
PULTE HOMES INC	USD	0	0,00	21	0,60
SAMSUNG ELECTRO	USD	110	2,30	129	3,66
SHUTTERSTOCK IN	USD	63	1,32	54	1,53
SKYWORKS SOLUT.	USD	91	1,89	96	2,73
UNITED THERAPEU	USD	146	3,04	90	2,54
UNITED HEALTH.	USD	85	1,77	64	1,83
VIPSHOP HOLDING	USD	45	0,94	36	1,02
YETI HOLDINGS	USD	18	0,36	59	1,68
ZOOM VIDEO COMM	USD	113	2,36	83	2,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.550	94,83	3.336	94,62
TOTAL RENTA VARIABLE		4.550	94,83	3.336	94,62
TOTAL EXTERIOR		4.550	94,83	3.336	94,62
TOTAL INVERSION FINANCIERA		4.652	96,96	3.421	97,05

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORD MOTOR	OPCION!FORD MOTOR!100!	155	Inversión
GOLDMAN SACHS	OPCION!GOLDMAN SACHS!100!	336	Inversión
ENTERGY	OPCION!ENTERGY!100!	433	Inversión
EDISON INTERNAT	OPCION!EDISON INTERNAT!100!	362	Inversión
CITIGROUP	OPCION!CITIGROUP!100!	313	Inversión
AERCAP HOLDINGS	OPCION!AERCAP HOLDINGS!100!	400	Inversión
AMERICAN AIRLINES GROUP	OPCION!AMERICAN AIRLINES GROUP!100!	173	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		2.173	
Total Operativa Derivados Derechos		2.173	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 participe posee el 31,86% 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 2688,13 euros, lo que supone un 0,063% 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 enero, las tensiones geopolíticas se estuvieron cauterizando de manera local y el mercado reaccionó con aparente neutralidad. Así, el petróleo (WTI) repuntó hasta los 76 USD. Los precios de los bonos a 10 años bajaron ligeramente debido a los mensajes de los bancos centrales sobre retrasos en la bajada de tipos. Éstos permanecieron sin cambios. China relajó la ratio de reservas bancarias e inyectó liquidez en el sistema (USD 40bn) para estimular su economía. Los datos publicados apuntaban a que la economía mundial continuaba débil, salvo en EE.UU. y China.

En febrero, calma geopolítica, el petróleo (WTI) continuó repuntando hasta los 78 USD. La inflación mejoró ligeramente en Europa para situarse por debajo del 3%, pero en otras geografías se resistía a bajar. Los tipos permanecieron sin cambios. Las rentabilidades de los bonos a 10 años repuntaban, el bono a 10 años americano cerraba febrero en el 4,25%. La economía mundial continuaba débil, salvo en EE.UU. y China.

En marzo, nada nuevo en geopolítica, el petróleo (WTI) repuntaba hasta los 83 USD. La inflación siguió resistiéndose a bajar. Los tipos permanecieron sin cambios, salvo en Japón, que subían al 0,10%. Las rentabilidades de los bonos a 10 años bajaron ligeramente: el bono a 10 años americano cerraba marzo en el 4,20% y el alemán en 2,30%. La economía mundial continuaba 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 98% y el 85% en el período.

Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en tecnología (c21%) 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 6% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (< 2000 millones de EUR).

Geográficamente América del norte pesa un c45%, Europa algo más del c30%, Asia algo más 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 6,16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,16%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 10,67%.

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 36,14% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 44 participes, lo que supone una variación del 62,86%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,98%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,38%.

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 3,98%, 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 4,17%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

En marzo desinvertimos en China Shenhua Energy, una minera de carbón, con una revalorización de más de un 40%, habiendo reflejado gran parte de sus buenos fundamentales. Sustituimos Pulte Group por Dr. Horton, las dos del sector de construcción americano. Dr. Horton cotizaba con rendimientos de su flujo de caja sobre valor empresa más elevados que Pulte y presentaba un perfil de crecimiento más atractivo. Entramos en la tecnológica japonesa Renesas (semiconductores), ya que se había quedado atrás en cotización sin explicación fundamental. Cotiza a ratios atractivos, rentabilidad por flujo de caja del 9%, con un valor empresa sobre su beneficio operativo antes de impuestos e intereses de 6-7 veces, que compara bien con un crecimiento de ese beneficio esperado del 14%. También incrementamos exposición al sector de consumo no cíclico chino, con la cervecera Tsingtao Brewery, con rentabilidad sobre su flujo de caja del 10% en 2024, subiendo al 13% en 2026, y con ratios también muy

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

atractivos en comparación con su crecimiento. Finalmente, incorporamos Inmode, compañía israelita con exposición al sector de la cirugía estética no invasiva, con crecimientos atractivos a futuro y elevada generación de caja. Se realizaron rebalances de la cartera, bajando peso en compañías donde pensamos que el potencial de revalorización disminuyó y subiendo en aquellas donde consideramos que se incrementó.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: STELLANTIS, META PLATFORMS CLASS A, JD.COM CLASS A, NUVEL CORP SUBORDINATE, CHAMPIONX. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NESTE OIL, AMBEV ADR, ASHMORE GROUP, LENOVO GROUP, ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A.

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global negativo de 43.753,48 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 3,45% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,61%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 9,11%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,65%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,73%.

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 0,03 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.

Todo parece indicar que en 2024 pueda haber un aterrizaje suave de las economías mundiales ya que los datos macro publicados no son especialmente negativos. Se va confirmando lo que ya pensábamos a finales de 2023: hay cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE.UU., así que seguimos pensando que los tipos no van a bajar tan rápido como puede estar esperando el mercado. De todas formas, si el conflicto Israel - Hamás - Irán se internacionalizara, las previsiones macro podrían cambiar significativamente.

Nuestra estrategia es defensiva en su naturaleza, por invertir en calidad y por nuestra cobertura con opciones. Esta estrategia, creemos, es positiva por dos razones: i) potencial impacto negativo por el encarecimiento de los costes financieros en empresas sin calidad, donde no invertimos, y ii) por un potencial aumento de las tensiones geopolíticas.

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

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