

GVC GAESCO MULTIGESTION EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5563

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 19/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas, armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo o no de la gestora (hasta 25%). Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa. El resto de patrimonio no invertido en IIC se invertirá en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, sin calidad crediticia alguna.

La exposición a la renta variable oscilará entre el 30% y el 50% en valores de renta variable, nacional o internacional, emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países de la OCDE. La exposición a la renta fija oscilará entre el 50% y el 70% en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países de la OCDE, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y hasta un máximo del 25% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calidad crediticia, y en activos de la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 5 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD TOTAL RETURN, (40%) para la inversión en renta variable y el BARCLAYS EURO GOVERNMENT 1-3 YEARS (60%) para la inversión en renta fija. Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,41	0,28	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	578.554,16	571.566,65	178	180	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	5.974	5.641	6.707	3.147
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,3260	9,8688	9,3053	9,9831
CLASE I	EUR	10,3995	9,9316	9,3365	9,9866

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,63	4,63	3,34	-1,04	1,82	6,06	-6,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	13-02-2024	-0,45	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	22-02-2024	0,72	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,48	3,87	3,66	3,62	4,07	5,98		
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09		
Benchmark Equilibrio	3,66	3,66	3,72	4,14	3,75	4,25	7,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	7,67	5,74	6,81	7,67	3,72		

(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.

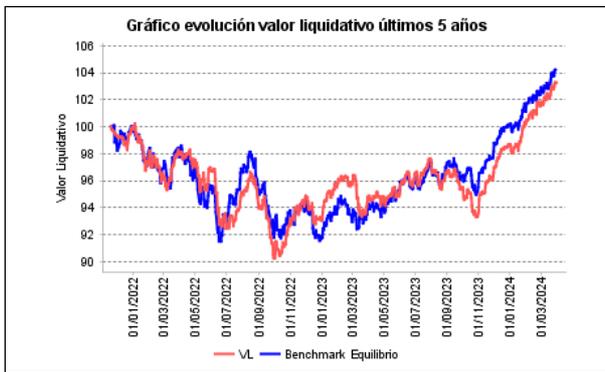
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,47	0,45	0,45	1,74	1,92		

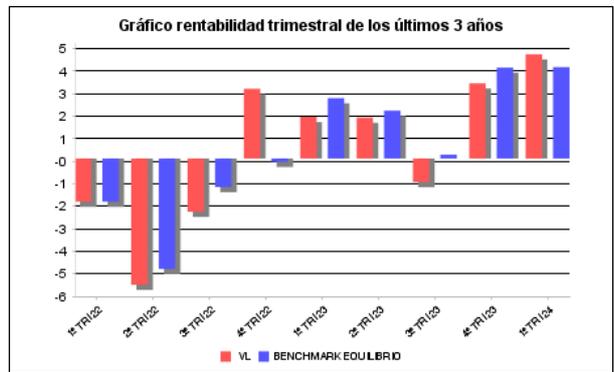
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,71	4,71	3,42	-0,97	1,89	6,37	-6,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	13-02-2024	-0,45	13-02-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	22-02-2024	0,72	22-02-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,48	3,48	3,87	3,66	3,62	4,07	5,98		
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19		
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09		
Benchmark Equilibrio	3,66	3,66	3,72	4,14	3,75	4,25	7,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	7,67	5,74	6,81	7,67	3,72		

(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.

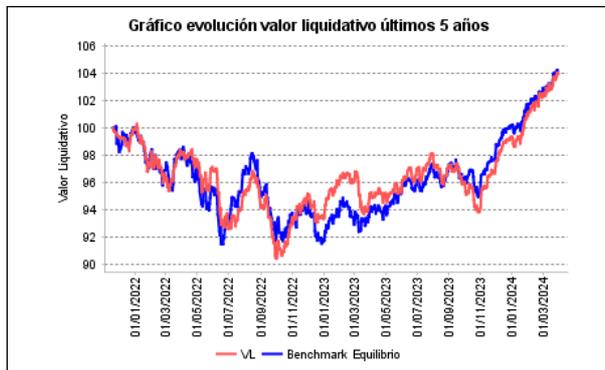
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

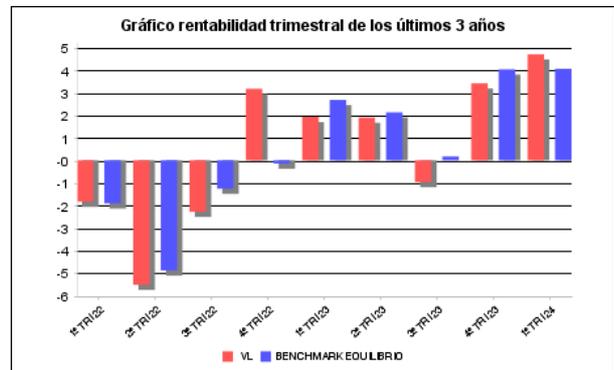
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta 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 Pasiva	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 a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.877	98,38	5.472	97,00
* Cartera interior	797	13,34	1.041	18,45
* Cartera exterior	5.080	85,04	4.431	78,55
* 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 (TESORERÍA)	65	1,09	156	2,77
(+/-) RESTO	32	0,54	13	0,23
TOTAL PATRIMONIO	5.974	100,00 %	5.641	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 del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.641	6.506	5.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,22	-18,07	1,22	-106,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	3,12	4,54	45,68
(+) Rendimientos de gestión	4,89	3,46	4,89	41,78
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	26,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,86	3,43	4,86	41,89
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,35	5,90
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-1,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-50,46
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.974	5.641	5.974	

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

3. Inversiones financieras

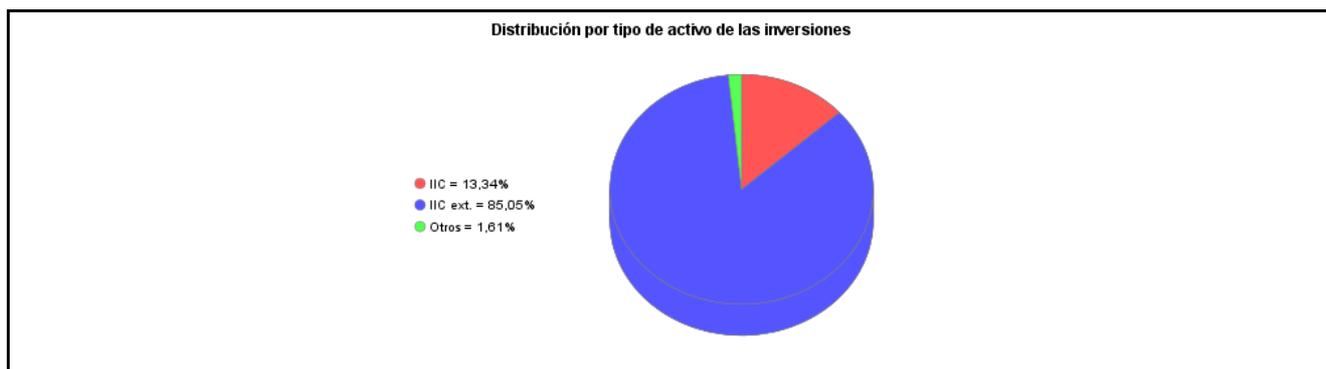
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	797	13,34	1.041	18,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	797	13,34	1.041	18,46
TOTAL IIC	5.080	85,05	4.431	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.080	85,05	4.431	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.877	98,39	5.472	97,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DPAM INVEST B E	I.I.C. DPAM INVEST B E	311	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C. GVC GAESCO DIVIDEND	208	Inversión
JPMORGAN HIGH Y	I.I.C. JPMORGAN HIGH Y	359	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C. DNCA INVEST ALP	295	Inversión
PARETURN GVCGAE	I.I.C. PARETURN GVCGAE	150	Inversión
EVLI SHORT CORP	I.I.C. EVLI SHORT CORP	378	Inversión
AMUNDI EUR LIQ	I.I.C. AMUNDI EUR LIQ	100	Inversión
JPM GLOBAL FOCU	I.I.C. JPM GLOBAL FOCU	220	Inversión
BLACKROCK GLOBA	I.I.C. BLACKROCK GLOBA	250	Inversión
MORGAN STANLEY	I.I.C. MORGAN STANLEY	345	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C. DPAM L BONDS EM	378	Inversión
AXA WORLD EUR C	I.I.C. AXA WORLD EUR C	365	Inversión
CAPITAL GP NEW	I.I.C. CAPITAL GP NEW	438	Inversión
Total otros subyacentes		3797	
TOTAL OBLIGACIONES		3797	

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 una 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

No aplicable

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.

A pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer trimestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación, la evolución de las materias primas, la situación inmobiliaria de China...; el arranque del año de las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas los sectores más cíclicos, como autos y bancos, seguidos de la tecnología.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex (+9,63%); Eurostoxx50 (+12,43%); Dax (+10,39%); Ftsemib (+14,49%); y el CAC(+8,78%). En USA, destacamos el S&P (+10,16%); Nasdaq (+8,49%) y el Dow Jones (+5,62%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado americano, continúa mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Todo esto a pesar, de haberse publicado unos datos de inflación algo peores que lo estimado y que lo publicado en el mes de febrero, situándose la subyacente en el 3,8% y la general anualizada en el 3,5%, incrementándose en 3 decimas respecto a la de Febrero (3,2%). Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegará hasta el 2026.

El mercado europeo, a diferencia del americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. En Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, en Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%).

Por lo que respecta a la renta fija, hemos tenido un trimestre de ajuste de las curvas al alza y seguimos con cierta volatilidad; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se empieza a hablar de después de verano. Se descuentan bajadas de 40 pp.bb. frente a los 70 pp.bb. que se descontaban antes de la reunión de la FED de Marzo. La curva americana ha subido moderadamente, alcanzando el bono a 10 años el 4,20% a final de trimestre y el 2 años el 4,62%, lo que supone subidas de 50 pp.bb. aproximadamente.

El BCE mantuvo los tipos de referencia sin cambios en el 4,5% y el tipo depósito en el 4% en su última reunión; pero dio un mensaje mixto. El tono fue algo más dovish, al añadir por primera vez una referencia a la posibilidad de "reducir el actual nivel de restricción de la política monetaria" mencionando que unos pocos miembros habían apoyado inicialmente una rebaja de tipos. Cada vez el mercado asigna más probabilidades de que las bajadas de tipos se produzcan antes en Europa que el USA; en este sentido la propia Lagarde hizo hincapié en su independencia de la FED?.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,35% a fin de trimestre y el italiano al 3,7%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,88%.

El diferencial entre el 10 años USA y el 10yr Bund supera los 200 pp.bb., justificando ese decoupling que vemos entre las dos economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 86 pp.bb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,16%. La prima de riesgo italiana en los 145 pp.bb. y el bono a 10 años italiano al 3,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este primer trimestre, hemos ido adecuando nuestra cartera según la estrategia que veníamos defendiendo desde finales del pasado año, siempre tomando en consideración los rangos previstos de inversión.

Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehículo, la renta fija puede oscilar entre el 50 y 70% mientras que la renta variable entre un 30% y un 50%.

Dado el cierre del anterior ejercicio y en vista de los potenciales que nos ofrecían tanto los mercados de renta fija como los de renta variable, durante este trimestre hemos mantenido aquellas posiciones que nos ofrecen una correlación más directa

al mercado, tanto a través de fondos de RF o de RV.

En el periodo, hemos mantenido la diversificación en renta variable tanto a nivel geográfico como sectorial, haciendo más énfasis en aquellos sectores, zonas geográficas y temáticas que creíamos que podían ofrecernos mayor potencial de revalorización.

Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas de gran capitalización. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones. Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, asegurador y de tratamiento de datos entre otros.

La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con fondos de duraciones muy cortas tanto de calidad investment grade como alguno con sesgo al high yield. Aún así, mantenemos una elevada diversificación para esta clase de activo en la cartera, combinando bonos gubernamentales con deuda corporativa entre otros; con el objetivo de aprovechar el escenario actual de tipos de interés.

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 2,38% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,63%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,06%.

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 5,91% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,11%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,63%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,32%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,63%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,17%.

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.

Desde finales del 2023, nos hemos situado en un entorno de mercado mucho más cómodo que el que vivimos durante gran parte del año pasado. Los buenos resultados empresariales y la consistente ruta que dejaban entrever los BB.CC. tanto a nivel europeo, aunque, sobre todo por la parte americana, fueron los causantes de que los principales mercados obtuvieran rentabilidades positivas a ambos lados del Atlántico.

Dicho comportamiento se ha mantenido con el mismo tono positivo durante este primer trimestre, por lo que la cartera, que ya reposicionamos a finales del 2023, no ha sufrido cambios sustanciales.

Al cierre del trimestre, la renta fija supone casi el 52% de la cartera.

A principios de febrero, deshicimos parcialmente la posición en el fondo Amundi Euro Liquidity, fondo de mercado monetario que utilizamos como alternativa a la liquidez, para incrementar el peso en el DPAM Bond Emerging Markets e incorporar a la cartera el Axa Euro Credit Total Return.

El fondo de la gestora Degroof Petercam invierte en bonos de deuda pública de mercados emergentes en divisa local, con una duración cercana a los 6 años. Por su parte, el fondo de Axa invierte en crédito europeo de calidad investment grade, centrando casi el 50% de la cartera en el sector financiero. La estrategia de retorno la trabaja combinando la selección de bonos corporativos con bonos de deuda soberana así como con derivados.

A principios del mes de marzo, vendimos la posición del Amundi Enhanced Ultra Short para posteriormente incorporar el JP Morgan European High Yield Short Duration por su exposición a renta fija corporativa y europea con calificaciones high yield y duraciones cortas; e incrementar el peso en el fondo que ya teníamos, el DNCA Alpha Bonds. Al cierre del trimestre, suscribimos de nuevo el fondo monetario de Amundi.

Por lo que respecta a la renta variable, a finales de enero vendimos el Schroder Global Equity Yield y en su lugar, suscribimos el JP Morgan Global Focus el cual únicamente tiene un 2% de exposición al Reino Unido frente al 10% que mantiene el fondo de Schroder. Además, los fondos divergen bastante en cuanto a la asignación que hacen de los activos a nivel sectorial; centrándose el de Schroder en el sector financiero, servicios de comunicaciones y consumo básico, por tanto, con un sesgo más defensivo; frente al fondo de JP Morgan, con un peso importante en tecnología tanto por la parte de semiconductores, hardware y software como en medios, el cual nos parece más interesante dado el buen comportamiento que vienen teniendo dichos sectores.

Por otro lado, a lo largo del periodo incrementamos y redujimos el peso en alguna de las posiciones existentes, como el Capital Group New Perspectives o el Pictet Quest Global; con el objetivo de adecuar el peso de los mismos y hacer frente a las necesidades de liquidez.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DPAM INVEST B EQUITIES WORLD SUST SICAV, CAPITAL GP NEW PERS SICAV, BLACKROCK GLOBAL EURO MARKETS SICAV, POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND, EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA I EUR FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 3,48%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,66%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,74%.

La beta de Gvc Gaesco Multigestion Equilibrio FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,72.

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 1 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.

Cerramos el primer trimestre del año con los mercados de renta variable en positivo a nivel global.

Sin embargo, aunque ya contábamos con numerosos frentes abiertos encima de la mesa, durante el periodo podríamos destacar sobre todo dos factores adicionales que añaden algo de incertidumbre.

Por una parte, continuamos a la estela de las decisiones que tomen los Bancos Centrales, sobre todo por parte del BCE y de la Fed. A nivel europeo, el camino parece claro y en junio se producirían las primeras bajadas de tipos, dado que los datos de IPC de la zona euro han ido disminuyendo progresivamente como se esperaba y ciertas economías como la alemana o la francesa, ya han ido mostrando signos de ralentización.

Sin embargo, en Estados Unidos, tanto los datos de IPC como del mercado laboral han mostrado una fortaleza inesperada, lo cual ha modificado el tono del discurso de la Reserva Federal desde principios de año. Tanto ha sido así, que mientras que a principios del ejercicio se esperaban entre 5 y 7 bajadas de tipos en USA, actualmente se descuentan únicamente 3. Hasta el momento, el cambio de rumbo no parece preocupar en exceso al mercado, el cual parece haber aceptado este nuevo escenario en el que se produciría un retraso de las reducciones de los tipos de interés en EE.UU. estaremos atentos a los datos y a las próximas reuniones para evaluar si las proyecciones actuales se mantienen. Otra de las dudas es si la Fed mantuviera los tipos durante mucho más tiempo del esperado o incluso, de si decidiera subirlos de nuevo, contra todo pronóstico, con el objetivo de enfriar la economía y doblegar la inflación.

Dicho todo esto, no tenemos duda de que los resultados empresariales serán determinantes para el comportamiento de los mercados puesto que permitirán ver si las empresas consiguen mantener sus márgenes junto con una refinanciación de su deuda a tipos de interés muy superiores a los que se financiaron en el pasado, incrementando fuertemente su coste de la deuda.

Por último, en este trimestre se han añadido tensiones geopolíticas con el ataque de Irán a Israel, conflicto que parece haber pasado desapercibido por el momento ya que el mercado no ha sufrido y el precio del petróleo tampoco ha variado significativamente. Sin embargo, dada la posible internacionalización del mismo, seguiremos de cerca los acontecimientos que se produzcan para adecuar nuestra cartera en caso de que lo consideremos necesario.

Confiamos en rentabilizar las inversiones que mantenemos en la cartera del fondo así como localizar las oportunidades que nos vaya ofreciendo el mercado para aportar mayor valor a la misma.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143631010 - I.I.C. GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	243	4,06	259	4,59
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	0	0,00	236	4,19
ES0157639016 - I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	554	9,28	546	9,68
TOTAL IIC		797	13,34	1.041	18,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		797	13,34	1.041	18,46
BE6246068447 - I.I.C. DPAM INVEST B E	EUR	389	6,51	431	7,63
FI4000233242 - I.I.C. EVLI SHORT CORP	EUR	400	6,70	397	7,04
FR0013289360 - I.I.C. AMUNDI ENHANCED	EUR	0	0,00	415	7,35
FR0013289386 - I.I.C. AMUNDI EUR LIQ	EUR	100	1,68	260	4,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B55MWC15 - I.I.C. POLAR CAPITAL G	EUR	158	2,64	135	2,40
IE00B80G9288 - I.I.C. PIMCO GIS INCOM	EUR	213	3,56	210	3,73
LU0168343191 - I.I.C. JPM GLOBAL FOCU	EUR	234	3,92	0	0,00
LU0248167701 - I.I.C. SCHRODER ISF GL	EUR	0	0,00	213	3,77
LU0252966485 - I.I.C. BLACKROCK GLOBA	EUR	292	4,88	254	4,50
LU0360483019 - I.I.C. MORGAN STANLEY	EUR	382	6,39	366	6,48
LU0845340057 - I.I.C. PICTET GLOBAL D	EUR	238	3,99	172	3,05
LU0907928062 - I.I.C. DPAM L BONDS EM	EUR	398	6,66	244	4,33
LU1164223015 - I.I.C. AXA WORLD EUR C	EUR	370	6,19	0	0,00
LU1244894231 - I.I.C. EDMOND DE ROTHS	EUR	232	3,88	211	3,75
LU1295554833 - I.I.C. CAPITAL GP NEW	EUR	484	8,10	346	6,13
LU1533169881 - I.I.C. JPMORGAN HIGH Y	EUR	372	6,23	171	3,04
LU1602255561 - I.I.C. VONTOBEL 24 MON	EUR	354	5,92	345	6,12
LU1694789709 - I.I.C. DNCA INVEST ALP	EUR	305	5,11	260	4,61
LU1954206881 - I.I.C. PARETURN GVCGAE	EUR	160	2,69	0	0,00
TOTAL IIC		5.080	85,05	4.431	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.080	85,05	4.431	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.877	98,39	5.472	97,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)