

GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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 50% y el 75% 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 será como máximo del 50% 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,(60%) para la inversión en renta variable y el BARCLAYS EURO GOVERNMENT 1-3 YEARS (40%) 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,32	0,40	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	0,25	2,15	-0,13

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	906.707,96	951.228,43	298	280	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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8.647	8.668	2.527	
CLASE I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,5366	9,1128	9,9678	
CLASE I	EUR	9,5828	9,1434	9,9713	

(*)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		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,04	0,04	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,65	1,75	2,85	4,09	-2,77	-8,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	24-05-2023	-1,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-06-2023	1,00	21-03-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	5,88	7,91	7,65	7,80	8,53			
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09			
Benchmark Crecimiento	6,63	5,69	7,50	9,70	9,66	10,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,23	8,23	7,75	4,50	9,85	4,50			

(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.

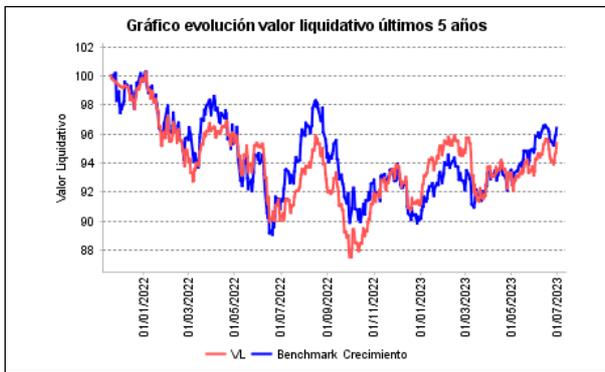
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,50	0,49	0,50	2,16			

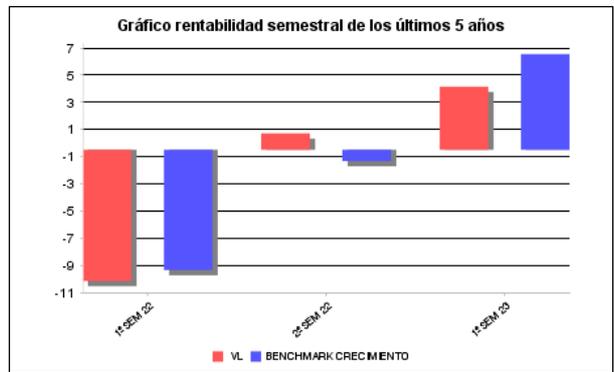
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,81	1,83	2,92	4,17	-2,70	-8,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	24-05-2023	-1,59	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-06-2023	1,00	21-03-2023		

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	5,88	7,91	7,65	7,80	8,53			
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00			
Benchmark Crecimiento	6,63	5,69	7,50	9,70	9,66	10,37			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

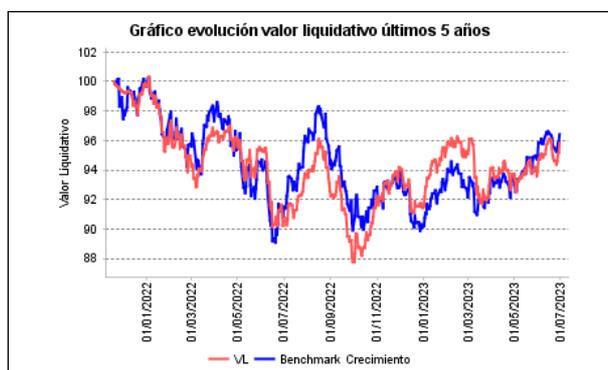
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

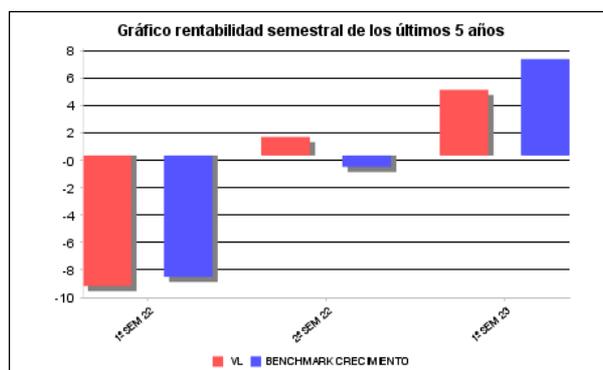
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	8.403	97,18	7.741	89,31
* Cartera interior	2.079	24,04	2.013	23,22
* Cartera exterior	6.323	73,12	5.728	66,08
* 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)	248	2,87	1.259	14,52
(+/-) RESTO	-4	-0,05	-332	-3,83
TOTAL PATRIMONIO	8.647	100,00 %	8.668	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)	8.668	7.858	8.668	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,64	8,50	-4,64	-158,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,39	1,14	4,39	314,02
(+) Rendimientos de gestión	5,09	1,83	5,09	197,95
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	913,10
+ 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)	5,02	1,82	5,02	194,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-0,70	7,77
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	4,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	203,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	8.647	8.668	8.647	

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	2.079	24,04	2.013	23,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.079	24,04	2.013	23,21
TOTAL IIC	6.323	73,14	5.728	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.323	73,14	5.728	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.403	97,18	7.741	89,29

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	
LUXEMBOURG SELE	I.I.C. LUXEMBOURG SELE	395	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C. DNCA INVEST ALP	375	Inversión
MIRAE ASSET GLO	I.I.C. MIRAE ASSET GLO	633	Inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C. DPAM L BONDS EM	350	Inversión
MORGAN STANLEY	I.I.C. MORGAN STANLEY	500	Inversión
AMUNDI ENHANCED	I.I.C. AMUNDI ENHANCED	600	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C. GVC GAESCO DIVIDEND	402	Inversión
DPAM INVEST B E	I.I.C. DPAM INVEST B E	726	Inversión
Total otros subyacentes		3981	
TOTAL OBLIGACIONES		3981	

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.

El balance del primer semestre es positivo tanto para los mercados de deuda como para los de renta variable. Parece que los mercados se hayan inmunizado tanto de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania, conflicto entre China-

EE.UU.-Taiwán, hostilidades de Corea del Norte..) como de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias sobre la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3% y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes se ha bajado la estimación para el 2023 hasta el 3,9% (-0,1pp) aunque se mantiene el 4,2% de crecimiento para el 2024.

En cuanto a los mercados, han tenido un balance positivo en este primer semestre y han recuperado gran parte de la caída del 2022, en parte por la publicación de resultados del último trimestre. La rentabilidad acumulada en el periodo es de: Ibex +16,57%, Eurostoxx50 +15,96%, Dax +15,98%, Cac40 +14,31% y FTSEMib +19,08%. El FTSE de UK se ha revalorizado un leve +1,07%, marcado por la situación política del Reino Unido y la estimación de un PIB negativo para el 2023 (-0,4%).

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de renta variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como el del consumo, el tecnológico, el industrial, el de ocio, el de autos, el bancario y el de comunicaciones; han cerrado en el periodo con signo positivo. En cambio, sectores como el de la energía (por la caída del precio del petróleo), el de recursos básicos y el de real estate han acabado el semestre en negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EE.UU., con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank; lo cual obligó a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que los de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EE.UU., las subidas de tipos ya están llegando a su fin y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. La política monetaria tan agresiva que ha llevado a cabo la FED, probablemente acabará teniendo un impacto negativo en el crecimiento americano.

A nivel europeo, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrado por sus problemas de gestión de riesgos así como sus resultados financieros, lo que obligó al Banco de Suiza a intervenirlo y a su posterior compra por parte de UBS.

Es muy probable que Europa siga la estela de EE.UU. aunque a un ritmo más lento.

Por otra parte, la inflación subyacente continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EE.UU., la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose seis décimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMIs composite de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas continúa aflojando, y el último dato publicado la situó en niveles de contracción (43,4), mientras que servicios está en expansión (52). En cambio, los PMIs de EE.UU. han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 puntos.

Por lo que respecta a la renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos a 10 años se encuentran al mismo nivel que a principios de año (3,85%) si bien, con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos, volviendo a la zona -100 ppbb y el 5-10 años se sitúa en -30 ppbb.

En Europa, el movimiento es muy similar al de USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y las subidas de cada reunión están prácticamente aseguradas, según los datos que vayan saliendo. El bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3%, cerca del máximo anterior; y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania en -80 ppbb. La curva Swap Euro está invertida desde el tramo 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 ppbb correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 ppbb y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra la misma. La Fed dejó los tipos en el 5,25%, y en la última reunión de junio ha apuntado que no descarta una o dos subidas más de 25 ppbb. El ciclo de subida de tipos se ha alargado en el tiempo y se ha ido retrasando la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

Por su parte, el BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 ppbb más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta que la inversión en renta variable puede variar entre el 50% y el 75%, el resto se reparte entre renta fija y fondos de gestión alternativa. En el periodo, menos del 10% del patrimonio ha estado invertido en vehículos con este tipo de estrategias priorizando otra clase de activos para aumentar la beta del fondo.

Durante el trimestre, 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 éstos aporta sin duda gran valor añadido a nuestro vehículo. Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, asegurador, industrial y de tecnologías de la información entre otros.

Por su lado, a cierre del trimestre, la renta fija supone el 30% del porfolio, combinando fondos flexibles con duraciones cortas y con exposición tanto a deuda corporativa como de gobierno.

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 3,84% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,39%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,05%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 18 participes, lo que supone una variación del 6,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,7%. GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,26% del patrimonio medio de la IIC.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,65%, 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 8,23%.

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.

A principios del ejercicio, nos situamos en un entorno de mercado mucho más cómodo que el que vivimos durante el 2022. Los buenos resultados empresariales y la consistente ruta que dejaban entrever los BB.CC. tanto a nivel europeo como americano fueron los causantes de que los principales mercados obtuvieran rentabilidades positivas.

Con la idea de buscar opciones que nos aportaran mayor direccionalidad al mercado, vendimos el fondo NB Uncorrelated Strategies en su totalidad y en su lugar realizamos distintas operaciones. Por un lado, sobre ponderamos el DPAM US Behavioral Value que mantenemos en la cartera desde el pasado año y por otro, incorporamos dos nuevos fondos. En primera instancia, el fondo Luxembourg Active Solar, perteneciente a la industria fotovoltaica, la cual creemos que tiene un elevado potencial por tratarse de un sector en auge; y en segunda, el Mirae Asia Sector Leader, que centra sus

inversiones en el continente asiático a excepción de Japón. El cambio de sesgo del Gobierno chino en cuanto a su gestión del Covid a finales del pasado año, motivó en gran parte esta decisión, con el objetivo de beneficiarnos de la reactivación económica esperada.

A mediados de febrero, decidimos vender la totalidad del Guinness Global Equities dado el recorrido que había obtenido desde el momento de su adquisición por su buen posicionamiento (consumo básico e industrial) y en su lugar, incorporamos al porfolio el fondo DPAM World Sustainable, también centrado en inversión global, aunque más sesgado al sector TI y salud. Por otro lado, también deshicimos la posición del fondo La Française Protéctaux por su carácter más conservador y con la idea de generar efectivo y ajustar los niveles de tesorería del vehículo.

A finales de marzo, dada la incertidumbre generada por el sector financiero desde mediados de mes; compramos el Amundi Enhanced Ultra Short, con una TIR del 4% y una duración del 2 para aportar mayor estabilidad al conjunto de la cartera y aprovechamos para sobre ponderar posiciones existentes, como el GVC Gaesco Renta Fija Flexible y el Mirae Asia Sector Leader.

En el último trimestre del año, por lo que respecta a la renta fija, hemos vendido parcialmente el Mirabaud Global Short Duration y la totalidad de las posiciones del CPR Focus Inflation y del Candriam Absolute Return. Dicha operativa la hemos amparado con la idea de buscar opciones en renta fija o renta variable directa; descartando los bonos ligados a la inflación dados los niveles alcanzados y la evolución del IPC.

En su lugar, en el periodo mencionado incorporamos el DNCA Alpha Bonds, el Flossbach Bond Opportunities, el Amundi Enhanced Ultra Short así como el DPAM Bond Emerging Markets. Tanto el fondo de Flossbach como el de DNCA combinan deuda corporativa y bonos gubernamentales, exposición que no teníamos hasta la fecha y que creemos que tiene recorrido dado el nivel de tipos de interés actual. Por su parte, el fondo de Petercam nos permite tener exposición en determinados mercados emergentes como Brasil o México a través de emisiones de deuda gubernamentales.

En cuanto a la renta variable, vendimos el Nordea Global Climate & Environment dado que no ha tenido el comportamiento esperado mientras lo hemos mantenido en la cartera, así como el DPAM US Behavioral Value, centrado en compañías value americanas. En cuanto a los fondos de carácter más global, deshicimos la posición del Schroder Global Equity y del Robeco Global Premium Equities dado que, en las circunstancias actuales, preferimos centrarnos en empresas con un sesgo quality growth, con poder de fijación de precios y con buenas perspectivas en cuanto sus márgenes y sus beneficios empresariales. En esta línea, suscribimos el Morgan Stanley Global Brands Hedged e incrementamos la posición del DPAM Equities World Sustainable.

En momentos puntuales del periodo, hemos realizado ventas parciales por necesidades de tesorería.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, SCHRODER ISF GL EQ SICAV, EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA I EUR FUND, PICTET QUEST GLOBAL SUSTAINABLE EQUITIES I EUR FUND, GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE E FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY ASIA FUND, LUXEMBOURG SELECTION FUND - Active Solar - X EUR SICAV, LFP PROTECTAUX C EUR FUND, NB UNCORRELATED STRAT EUR IA FUND, DPAM CAPITAL B EQ US BEHAVIORAL VAL FUND.

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 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 2,15%.

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 6,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,63%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,23%.

La beta de Gvc Gaesco Multigestion Crecimiento FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,68.

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 semestre 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, la quiebra de entidades bancarias americanas y el posterior colapso de Crédit Suisse a nivel europeo, supusieron un giro brusco de los mercados financieros, por el miedo a un contagio generalizado como el vivido en 2008. Sin embargo, a medida que fueron pasando los días y sobre todo, dado que las circunstancias actuales diferían muchísimo de las del 2008, en pocas sesiones el sentimiento inversor mejoró y las bolsas volvieron a recuperar parte del terreno perdido.

Por la parte de los Bancos Centrales, sobre todo por parte del BCE y de la Fed, la inflación sigue siendo su principal preocupación y por ello, marca el rumbo de las decisiones que toman.

En Estados Unidos, los datos de IPC han venido mostrando una tendencia bajista desde junio del 2022, que se situó en niveles del 9%. Desde entonces, han ido disminuyendo, en gran parte por el comportamiento de los precios de la energía que restan en el cómputo del indicador. Se prevé que la bajada pueda alcanzar incluso mayor velocidad debido a que las condiciones crediticias se han vuelto más estrictas por las quiebras bancarias mencionadas. Sin embargo, el foco está puesto en el dato de inflación subyacente, que parece haberse enquistado y supera ya a la general.

Hasta que las tasas subyacentes no muestren signos de debilidad, previsiblemente continuaremos viendo como los BB.CC. se centran en controlar la inflación. Estaremos atentos a las próximas reuniones y a las decisiones que tomen, sin duda seguirán marcando el comportamiento del mercado.

Dicho todo esto, los resultados empresariales seguirán siendo determinantes puesto que permitirán ver si las empresas consiguen mantener o incluso incrementar sus márgenes en un entorno de precios al alza.

En otro orden de cosas, en el último trimestre del 2022, el anuncio del Gobierno chino del cambio de rumbo en cuanto su gestión del Covid, deja entrever una posible recuperación del sector turístico, así como un efecto positivo tanto a nivel geográfico como sectorial sobre todo a nivel de consumo.

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. Seguiremos muy de cerca la publicación de datos económicos y de crecimiento, que sin duda serán determinantes para tomarle el pulso al mercado y posicionar nuestra cartera de la forma más alineada a las actuaciones de los Bancos Centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140634009 - I.I.C. MULTINACIONAL	EUR	267	3,08	279	3,21
ES0143631010 - I.I.C. GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	427	4,94	427	4,93
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	560	6,47	510	5,88
ES0157639016 - I.I.C. GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	826	9,55	797	9,19
TOTAL IIC		2.079	24,04	2.013	23,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.079	24,04	2.013	23,21
BE0947579836 - I.I.C. DPAM CAP EQ US	EUR	0	0,00	440	5,08
BE6246068447 - I.I.C. DPAM INVEST B E	EUR	757	8,76	0	0,00
FR0010838722 - I.I.C. CPR FOCUS INFLA	EUR	0	0,00	328	3,79
FR0013289360 - I.I.C. AMUNDI ENHANCED	EUR	604	6,99	0	0,00
FR0013289485 - I.I.C. LFP PROTECTAUX	EUR	0	0,00	312	3,60
IE00B55MWC15 - I.I.C. POLAR CAPITAL G	EUR	400	4,63	445	5,13
IE00BF2F4L66 - I.I.C. NEUBERGER BERMA	EUR	0	0,00	333	3,84
IE00BVPNZ31 - I.I.C. GUINNES ASSET M	EUR	0	0,00	518	5,97
LU0248167701 - I.I.C. SCHRODER ISF GL	EUR	535	6,19	673	7,76
LU0346389181 - I.I.C. FIDELITY FNDS-G	EUR	281	3,25	255	2,94
LU0348927095 - I.I.C. NORDEA1 GLOB CL	EUR	0	0,00	395	4,56
LU0360483019 - I.I.C. MORGAN STANLEY	EUR	519	6,00	0	0,00
LU0845340057 - I.I.C. PICTET GLOBAL D	EUR	435	5,03	390	4,49
LU0907928062 - I.I.C. DPAM L BONDS EM	EUR	361	4,17	0	0,00
LU1208675808 - I.I.C. ROBECO CAPITAL	EUR	0	0,00	262	3,02
LU1211593923 - I.I.C. MIRAE ASSET GLO	EUR	591	6,84	0	0,00
LU1244894231 - I.I.C. EDMOND DE ROTHS	EUR	412	4,77	360	4,15
LU1331973468 - I.I.C. ELEVA ABSOLUTE	EUR	342	3,96	425	4,91
LU1481584016 - I.I.C. FLOSSBACH STORC	EUR	338	3,90	0	0,00
LU1694789709 - I.I.C. DNCA INVEST ALP	EUR	376	4,35	0	0,00
LU1708487480 - I.I.C. MIRABAUD-GBL SH	EUR	0	0,00	264	3,04
LU1962513328 - I.I.C. CANDRIAM ABSOLU	EUR	0	0,00	329	3,80
LU2482937724 - I.I.C. LUXEMBOURG SELE	EUR	372	4,30	0	0,00
TOTAL IIC		6.323	73,14	5.728	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.323	73,14	5.728	66,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.403	97,18	7.741	89,29

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)