GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 19/11/2021

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,40	1,03	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-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	Número participaciones		Número participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	670.561,66	906.707,96	264	298	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	6.533	8.668	2.527	
Clase I	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	9,7421	9,1128	9,9678	
Clase I	EUR	9,8041	9,1434	9,9713	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
Clase A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,04	0,09	patrimonio
Clase I	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI 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 6,90	3,20	-1,02	1,75	2,85	-8,58			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	20/10/2023	-1,59	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02/11/2023	1,09	02/11/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volalitidad de: (ii)								
Valor liquidativo 6,04	5,06	4,95	5,88	7,91	8,53			
Ibex-35 14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19			
Letra Tesoro 1 año 0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09			
Benchmark Crecimiento 6,18	5,51	5,90	5,69	7,50	10,37			
VaR histórico (iii) 10,03	10,03	7,05	8,23	7,75	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,89	0,51	0,49	0,48	0,50	2,16			

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 inviertan 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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

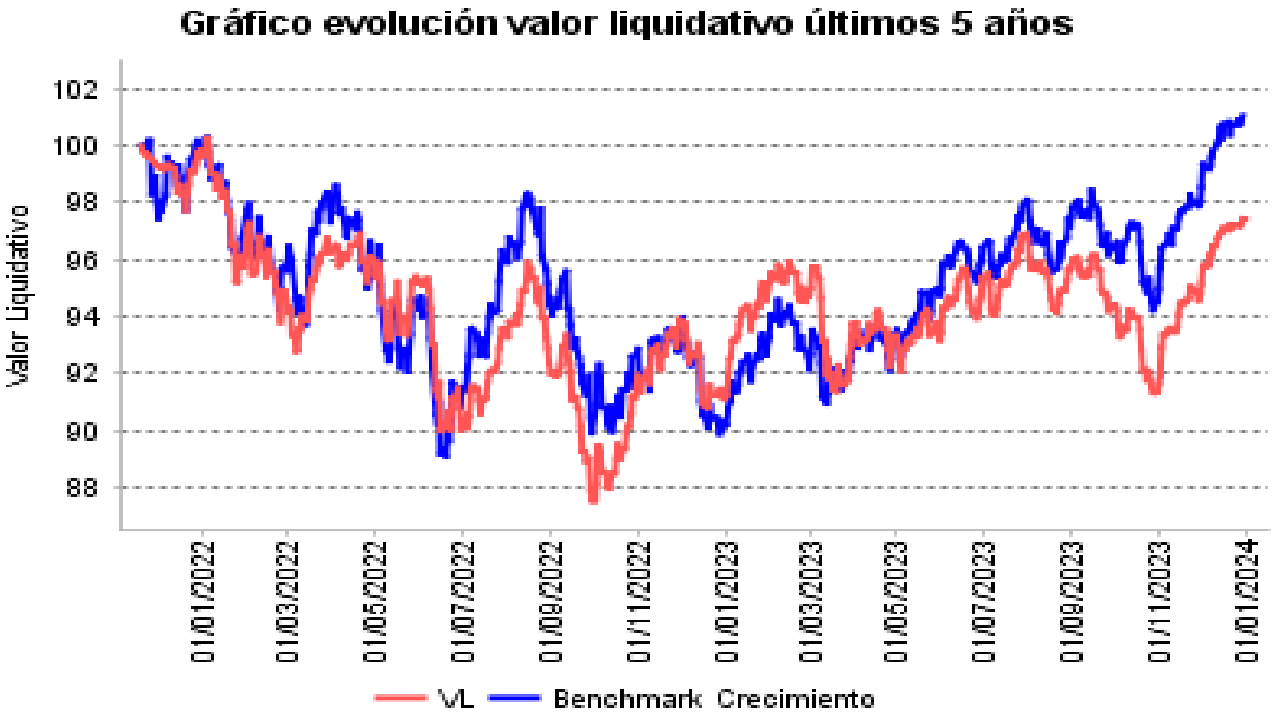
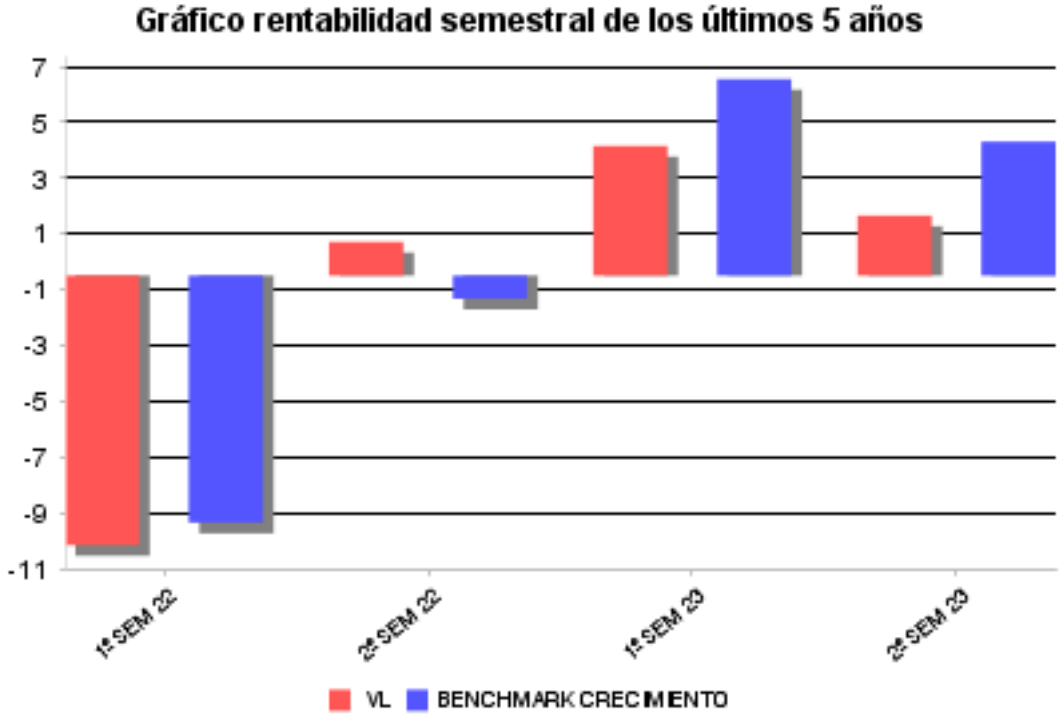


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI 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 7,23	3,28	-0,94	1,83	2,92	-8,30			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	20/10/2023	-1,59	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02/11/2023	1,09	02/11/2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volalitidad de: (ii)								
Valor liquidativo 6,04	5,06	4,95	5,88	7,91	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 6,18	5,51	5,90	5,69	7,50	10,37			
VaR histórico (iii) n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

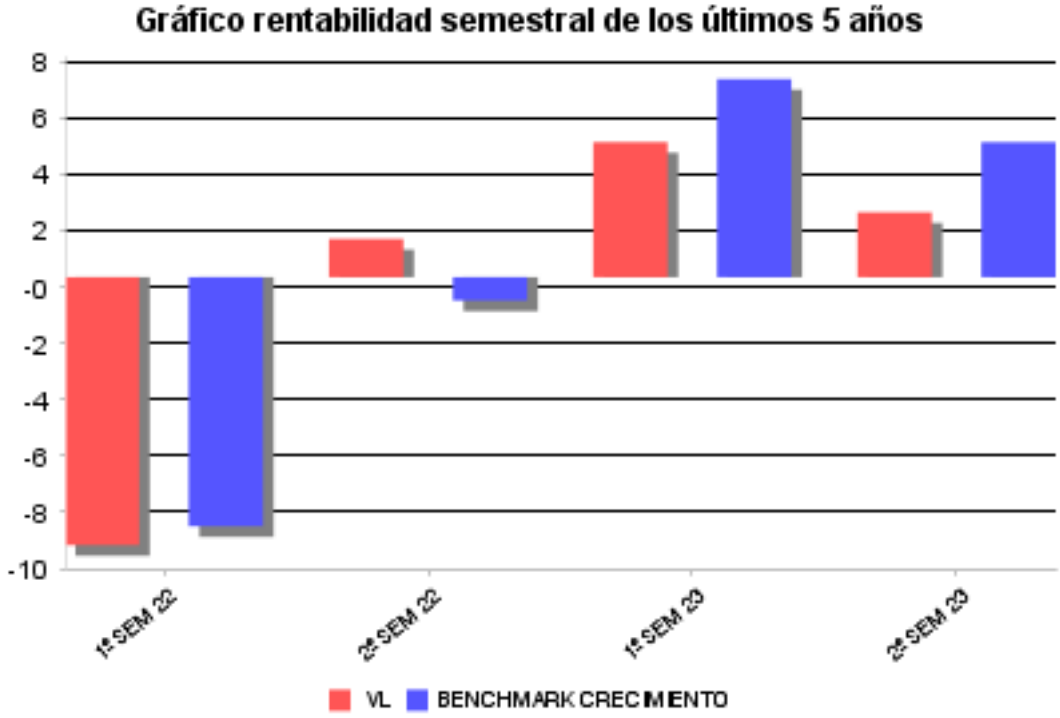
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
		0,00	0,00	0,00	0,00			

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 inviertan 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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*Medias.
+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.347	97,16	8.403	97,17
* Cartera interior	1.471	22,51	2.079	24,05
* Cartera exterior	4.876	74,65	6.323	73,13
* 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)	166	2,55	248	2,87
(+/-) RESTO	19	0,30	-4	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	6.533	100,00	8.647	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)	8.647	8.668	8.668	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-30,65	-4,64	-32,69	441,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,86	4,39	6,51	-65,52
(+) Rendimientos de gestión	2,59	5,09	7,93	-58,49
+ Intereses	0,06	0,07	0,13	-35,90
+ 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,53	5,02	7,80	-58,81
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,70	-1,42	-14,22
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-16,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-15,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,06	0,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	87,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.533	8.647	6.533	

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	%
MULTINACIONAL	EUR	217	3,33	267	3,08
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	287	4,40	427	4,94
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	412	6,31	560	6,47
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	554	8,48	826	9,55
TOTAL IIC		1.471	22,52	2.079	24,04
TOTAL INTERIOR		1.471	22,52	2.079	24,04
MIRAE ASSET GLO	EUR	0	0,00	591	6,84
EDMOND DE ROTHS	EUR	269	4,12	412	4,77
CAPITAL GP NEW	EUR	483	7,39	0	0,00
ELEVA ABSOLUTE	EUR	0	0,00	342	3,96
FLOSSBACH STORC	EUR	0	0,00	338	3,90
DNCA INVEST ALP	EUR	243	3,72	376	4,35
LUXEMBOURG SELE	EUR	0	0,00	372	4,30
DPAM INVEST B E	EUR	613	9,39	757	8,76
EVLI SHORT CORP	EUR	207	3,17	0	0,00
AMUNDI ENHANCED	EUR	391	5,98	604	6,99
AMUNDI EUR LIQ	EUR	250	3,83	0	0,00
POLAR CAPITAL G	EUR	285	4,36	400	4,63
SCHRODER ISF GL	EUR	401	6,14	535	6,19
BLACKROCK GLOBA	EUR	453	6,93	0	0,00
FIDELITY FNDS-G	EUR	198	3,03	281	3,25
MORGAN STANLEY	EUR	431	6,60	519	6,00
PICTET GLOBAL D	EUR	389	5,96	435	5,03
DPAM L BONDS EM	EUR	263	4,03	361	4,17
TOTAL IIC		4.876	74,65	6.323	73,14
TOTAL EXTERIOR		4.876	74,65	6.323	73,14
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.347	97,17	8.403	97,18

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 euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
DPAM INVEST B E	I.I.C.!DPAM INVEST B E	562	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C.!GVC GAESCO DIVIDEND	262	Inversión
EVLI SHORT CORP	I.I.C.!EVLI SHORT CORP	200	Inversión
AMUNDI ENHANCED	I.I.C.!AMUNDI ENHANCED	379	Inversión
AMUNDI EUR LIQ	I.I.C.!AMUNDI EUR LIQ	250	Inversión
BLACKROCK GLOBA	I.I.C.!BLACKROCK GLOBA	450	Inversión
MORGAN STANLEY	I.I.C.!MORGAN STANLEY	403	Inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C.!DPAM L BONDS EM	245	Inversión
CAPITAL GP NEW	I.I.C.!CAPITAL GP NEW	465	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C.!DNCA INVEST ALP	237	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.453	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.453	

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

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 lo largo del segundo semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos la primera mitad del año. La comunidad inversora sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podrían tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la economía mundial. Algunos se atreven a decir que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías se están diluyendo a favor de un aterrizaje suave. En parte, gracias a la fortaleza del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EE.UU.:3,7%; Eurozona: 6,5%).
Los datos publicados de crecimiento mundial están tendiendo a la baja, motivados por las políticas monetarias contractivas y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024 son del 2,9% vs el 3,5% del 2022.
La primera parte del semestre fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso desinflacionista así como por el parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa, destacamos: Ibex 5,31%; Eurostoxx50 2,78%; Dax 3,78%; CAC40 1,93%; UK 2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; el Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.
Las perspectivas macroeconómicas de la Eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como en el manufacturero, presentando Alemania una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La Eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.
En EE.UU., las curvas de tipos han pasado de estar invertidas (descontando una recesión) a aplanarse; indicando posiblemente una ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo de tiempo prolongado.
Por lo que respecta a la renta fija, en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzando la máxima tensión en tipos hacia finales de octubre. Sin embargo, aunque de forma lenta y contando con el apoyo de los bancos centrales; los tipos se han ido moderando.
En el periodo, se ha producido ?The great monetary pivot? por parte de la FED confirmando su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos hasta marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años han terminado el año en el 3,87%. La parte corta de la curva también ha bajado y el 2 años se ha situado en el 4,25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pp.bb. cuando el trimestre anterior estaba en -100 pp.bb.; lo que pone en precio una menor probabilidad de recesión.
En Europa, el movimiento es muy similar a USA si bien Lagarde, en su última reunión, se mostró más férrea que Powell y repitió sus últimos discursos insistiendo en que será ?data-dependant? y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos, tras alcanzar máximos de tensión anuales, han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2,4% y el 10 años alemán termina el año en el 1,94%. En las curvas europeas también hemos deshecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania situado en -33 pp.bb. La curva Swap Euro está 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 96 pp.bb. correspondiente a un bono español 10 años al 2,99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pp.bb. y el bono a 10 años italiano al 3,7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al cierre del segundo semestre del 2023, se cumplen dos años desde la creación del fondo. En el periodo, nos hemos centrado en posicionar la cartera dentro de los rangos previstos de inversión: entre el 50% y el 75% en renta variable y el resto repartido en fondos de renta fija y de gestión alternativa.
A cierre de año, nos situamos en el nivel medio-alto del rango de renta variable (68%), dejándonos todavía algo de margen para incrementar dicha clase de activo si lo creemos conveniente. Este porcentaje del fondo está repartido en doce fondos distintos que son o bien de Renta Variable Global o bien de alguna temática concreta; a excepción de uno que centra su inversión de forma más concreta en la Eurozona.
De esta forma, logramos el objetivo de diversificar esta parte de la cartera tanto a nivel geográfico como sectorial, haciendo más énfasis en aquellos sectores, zonas geográficas y temáticas que creemos que tienen más potencial de revalorización.
A lo largo del ejercicio, los buenos y en parte sorprendentes datos de la economía americana sobre todo por lo que respecta a la fortaleza del empleo, nos han hecho centrar nuestras inversiones en la búsqueda de fondos de ámbito más global, los cuales centran aproximadamente el 50% de la inversión en USA. Adicionalmente estos fondos también tienen un porcentaje importante en empresas cotizadas de la Zona Euro, con lo que conseguimos acercarnos al nivel de inversión que buscamos en dichas áreas geográficas.
Por su parte, los fondos temáticos constituyen la otra vertiente importante de la renta variable en la cartera ya que creemos firmemente en el valor añadido que nos aportan estas posiciones más satélites; siendo más selectivos con las inversiones. De esta forma, mantenemos peso en el sector tecnológico, en el sector turístico, en el sector industrial así como en el asegurador.
La parte de renta fija está distribuida en seis fondos de distintas características, aunque en general todos coinciden por el hecho de presentar una baja duración debido al entorno de subidas de tipos de interés en el que hemos transitado durante todo el ejercicio.
A cierre del periodo, mantenemos fondos de renta fija muy flexibles, fondos de renta fija a corto plazo, uno que centra su inversión en crédito corporativo y otro focalizado en mercados emergentes.
Actualmente, no tenemos ningún fondo de gestión alternativa a través de fondos UCITs en cartera. En el transcurso del ejercicio, atendiendo la evolución del mercado, hemos cerrado las posiciones en dicha categoría.

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 3,1% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,48%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,8%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 -24,45% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -34 participes, lo que supone una variación del -11,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,73%. 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 0,27% 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 2,15%, 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 2,73%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La renta fija constituye únicamente el 30% de la cartera. Hemos decidido mantener en cartera el GVC Gaesco Renta Fija Flexible por su buen comportamiento. A finales de agosto, incorporamos el fondo Evli Short Corporate Bond; el cual invierte en bonos corporativos a corto plazo y centra sus inversiones en el norte de Europa siendo sus emisores principalmente de Finlandia, Alemania y Suecia. A finales de noviembre, vendimos la totalidad del Flossbach Bond Opportunities que centraba el 80% de su cartera tanto en bonos corporativos como gubernamentales. Adicionalmente, la duración de dicho fondo era más elevada que la del resto de los fondos (alrededor del 6,33) y ello aumentó su sensibilidad frente a las fluctuaciones acontecidas de los tipos de interés.
En todo el periodo, hemos ido incrementado y reduciendo la exposición a fondos de renta fija a corto plazo tales como el Amundi Enhanced Ultra Short, el Amundi Euro Liquidity o el Allianz Credit Opportunities atendiendo a las necesidades de tesorería.
Como comentábamos con anterioridad, por lo que respecta a los fondos de gestión alternativa, a finales de julio vendimos la totalidad de la posición del Eleva Absolute Return, el cual ha contribuido de forma positiva durante el tiempo que ha estado en cartera.
Durante el periodo estival, en previsión de la volatilidad y las fluctuaciones típicas en dicho periodo del año, decidimos incorporar el GVC Gaesco Value Minus Growth, con la finalidad de cubrir una parte de la cartera. El fondo, con una estrategia market neutral, mantiene una posición larga de renta variable con sesgo value combinada con posiciones cortas del índice Nasdaq. Cerramos dicha posición a finales de octubre dado su carácter táctico.
La parte core de la cartera está distribuida en doce fondos de renta variable y constituye aproximadamente el 68% de la cartera. Siete son fondos categorizados en renta variable global que aportan una diversificación elevada a través de diferentes estilos y categorías; tales como el Capital New Perspectives incorporado a principios de noviembre, el DPAM World Sustainable o el Pictet Quest Global, éste último con un carácter más defensivo.
Adicionalmente, hemos incorporado el fondo Blackrock Euro Markets, el cual centra el 70% de su inversión en compañías de la Zona Euro.
Por último, hacemos mención a la inversión sectorial de la cartera mediante la que buscamos oportunidades con una expectativa de rentabilidad superior a los índices generales de bolsa. Durante el segundo semestre del año, esta parte del portfolio ha sufrido numerosos cambios.
A mediados de julio, vendimos la totalidad de la posición que teníamos en el Luxembourg Active Solar, fondo centrado en el sector fotovoltaico, que por su sensibilidad con los tipos de interés no obtuvo el comportamiento esperado. En su lugar, incorporamos el Bellevue Adamant Medtech Services, focalizado en el sector salud a nivel tecnológico; posición que cerramos a finales de octubre por un cambio de estrategia. Como hemos comentado con anterioridad, dado el comportamiento de los mercados en los meses de agosto, septiembre y octubre; decidimos cambiarlo por un fondo de carácter más global incorporando en su lugar el Capital New Perspectives.
Por último, durante el mes de diciembre suscribimos el Blackrock Euro Markets, el cual, por su focus en la Zona Euro, nos pareció una buena forma de complementar nuestro portfolio actual.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DPAM INVEST B EQUITIES WORLD SUST SICAV, GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE I, PICTET QUEST GLOBAL SUSTAINABLE EQUITIES I EUR FUND, EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA I EUR FUND, POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BELLEVUE BB ADAMANT MEDT SERVI EUR FUND, MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY ASIA FUND, ELEVA ABSOLUTE EUROPE R EUR FUND, GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN CLASE I, ALLIANZ CREDIT OPPORTUNITIES EUR SICAV.

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 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estrucutrados, 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,71%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,03%.
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.
Tras un 2023 que acabó como el cuarto mejor ejercicio bursátil en tres décadas, esperamos un 2024 continuista y marcado por subidas en el ejercicio, aunque a ritmo menor.
En la actualidad, hay diversas variables a tener en cuenta. Una de ellas son los costes financieros, que se han visto incrementados durante los últimos meses y cuyo efecto, históricamente, llega con retraso. Además, esta subida tiene un efecto en la demanda, que por ahora no se ve debilitada gracias a la evolución del empleo.
Este contexto indica que el 2024 vendrá marcado por una desaceleración del crecimiento mundial. En concreto, el FMI espera un aumento del PIB del 2,9%, cifra inferior tanto a la de 2023 (3,0%) y 2022 (3,5%). De todas formas, la lectura es que el mundo tendrá un 2,9% más de demanda que el año pasado. Esto, junto a unos datos de empleo fuertes y unas expectativas de relajación en materia de tipos, nos mantiene positivos de cara al devenir de los mercados, tanto en los de renta fija como en los de renta variable.
Los principales riesgos al crecimiento se derivan en nuestra opinión de la crisis inmobiliaria China y su impacto en la economía global, de la volatilidad de los precios de las materias primas causada por las tensiones geopolíticas, y del bajo margen de maniobra de las políticas fiscales que, por el alto endeudamiento público, deberían tornarse en contractivas.
Por otro lado, una de las claves que puede añadir mayor o menor volatilidad en los mercados, será el tipo de aterrizaje que tomarán las principales economías mundiales en materia de políticas monetarias. Aunque históricamente los aterrizajes bruscos priman sobre los suaves, la fortaleza del mercado laboral, principalmente en los países avanzados, soportan la idea de un aterrizaje suave. Así, la tasa de desempleo en Estados Unidos se sitúa en el 3,7% y la de la Eurozona en el 6,5% (mínimo histórico).
Con todo, por clases de activos pensamos que el año 2024 va a seguir siendo positivo para la renta variable global y que puede contribuir positivamente a superar la inflación. La razón es que los beneficios empresariales, que al final son los que justifican el valor de las empresas, han crecido más en los últimos cinco años que las cotizaciones, por lo que hay un diferencial de valoración a favor de los mercados.
En cuanto a la renta fija, seguimos manteniendo una perspectiva positiva aunque con un enfoque más cauteloso. El tramo corto continúa ofreciendo una rentabilidad atractiva, mientras que, en el tramo largo, después del brusco aumento de los precios de los bonos, que se esperaba más para el próximo año, es importante ejercer cautela con la duración desde un punto de vista más táctico.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

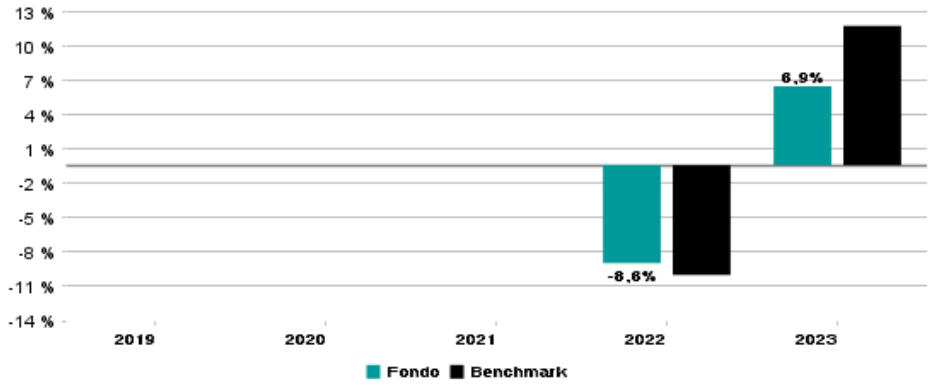
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además, tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo con el planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.

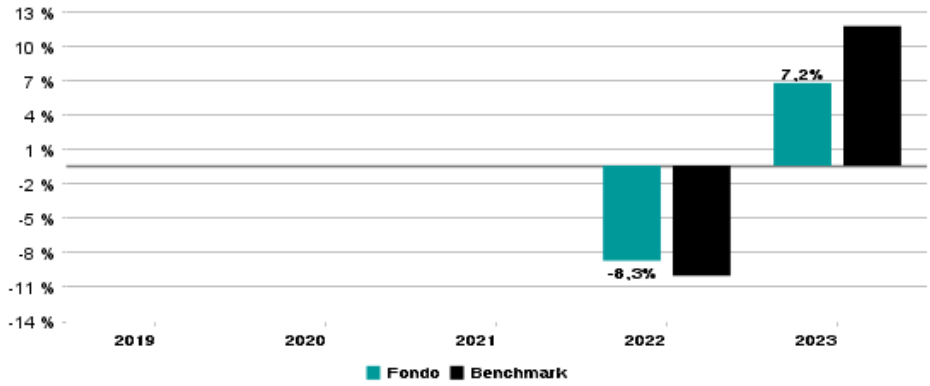


· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 19/11/2021
· Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 5 años.



· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
· Fecha de registro del fondo: 19/11/2021
· Datos calculados en euros.