

GVC GAESCO MULTIGESTION EQUILIBRIO FI

Nº Registro CNMV: 5563

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2023**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Auditor:** PwC**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Depositarario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.**Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS**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 electrónicoinfo@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 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

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	0,27	0,41	1,09	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-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	681.317,85	713.260,22	200	213 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	6.506	6.707	3.147	
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	9,5495	9,3053	9,9831	
Clase I	EUR	9,6031	9,3365	9,9866	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión								Sistema imputación
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
	acumulada			acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
Clase A	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	Patrimonio		
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio		

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,02	0,07	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 Equilibrio, 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	2,62	-1,04	1,82	1,85	3,10	-6,79			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	06/07/2023	-0,99	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	14/09/2023	0,71	02/06/2023		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	4,13	3,66	3,62	4,99	5,29	5,98			
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09			
Benchmark Equilibrio	4,41	4,14	3,75	5,26	6,82	7,16			
VaR histórico (iii)	5,74	5,74	6,81	5,34	3,72	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: 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
	1,32	0,45	0,45	0,45	0,46	1,92		

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

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

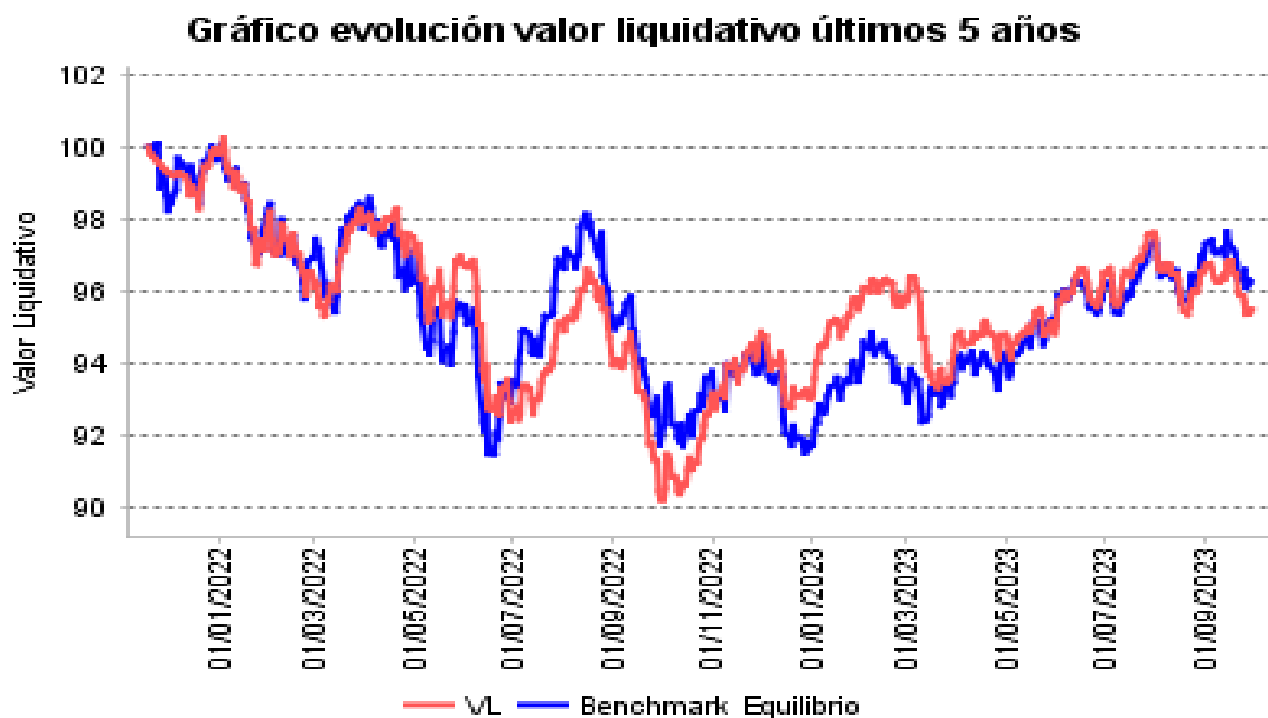
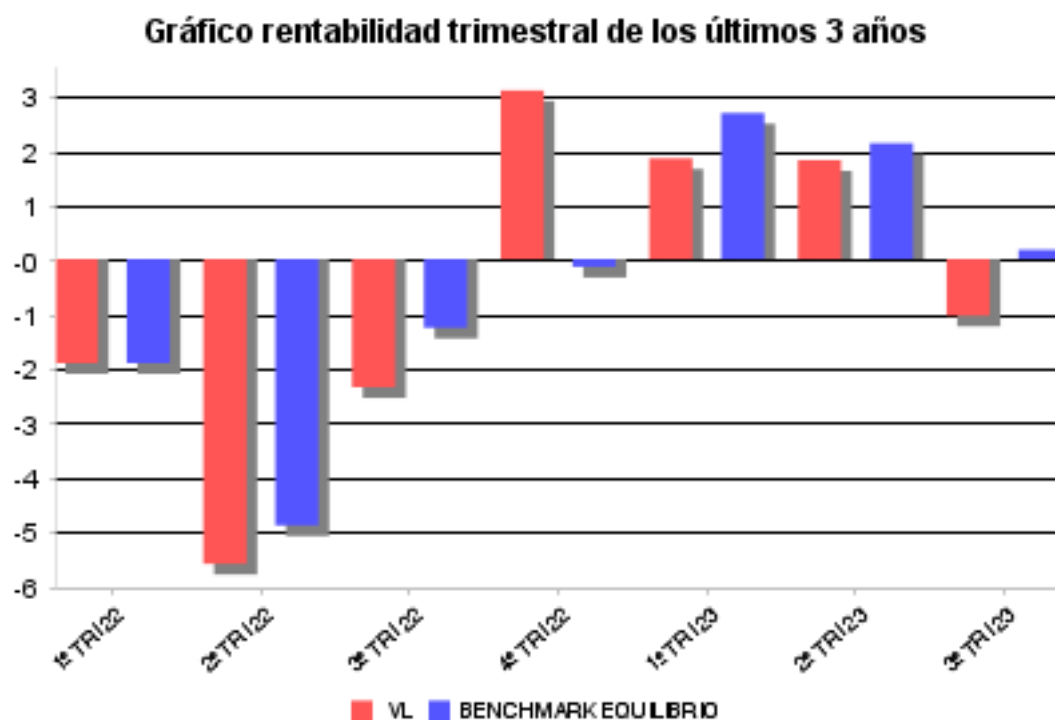


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multigestión Equilibrio, 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	2,86	-0,97	1,89	1,93	3,18	-6,51				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	06/07/2023	-0,99	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	14/09/2023	0,71	02/06/2023		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Acumulado año t actual			Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: (ii)										
Valor liquidativo	4,13	3,66	3,62	4,99	5,29	5,98				
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00				
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00				
Benchmark Equilibrio	4,41	4,14	3,75	5,26	6,82	7,16				
VaR histórico (iii)										
	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.					

- (iii) 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	0,00			

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

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

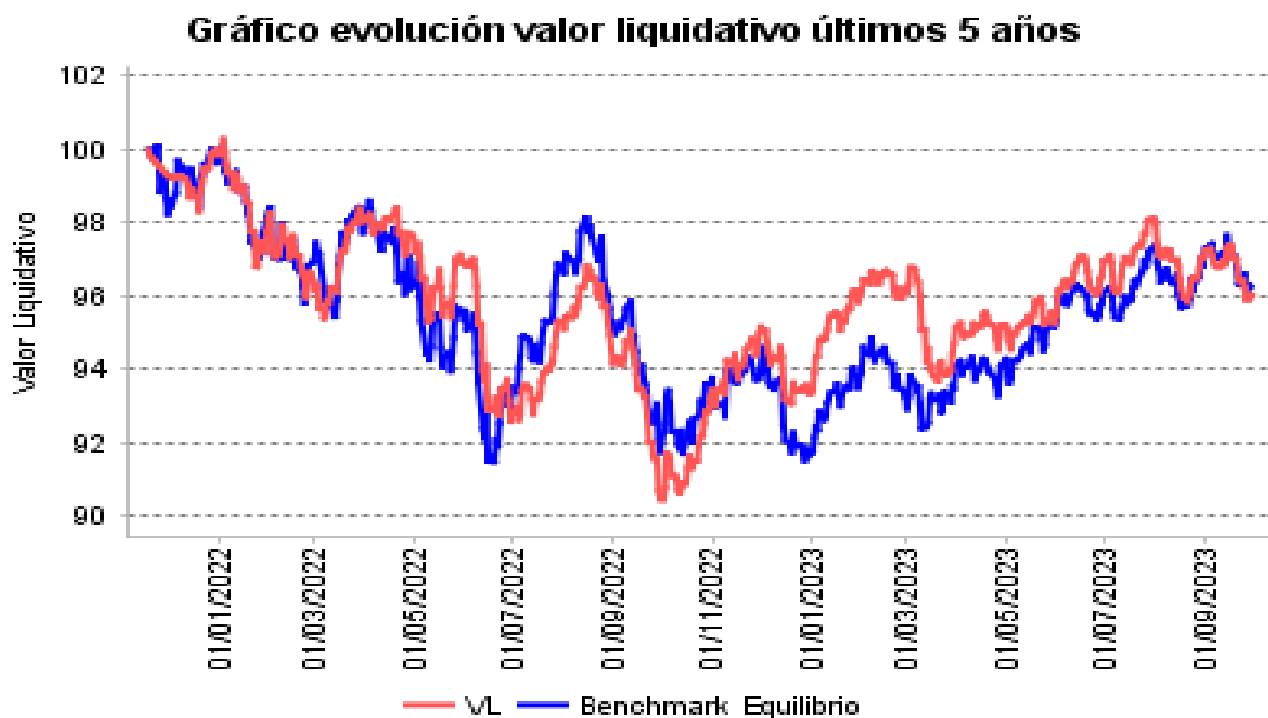
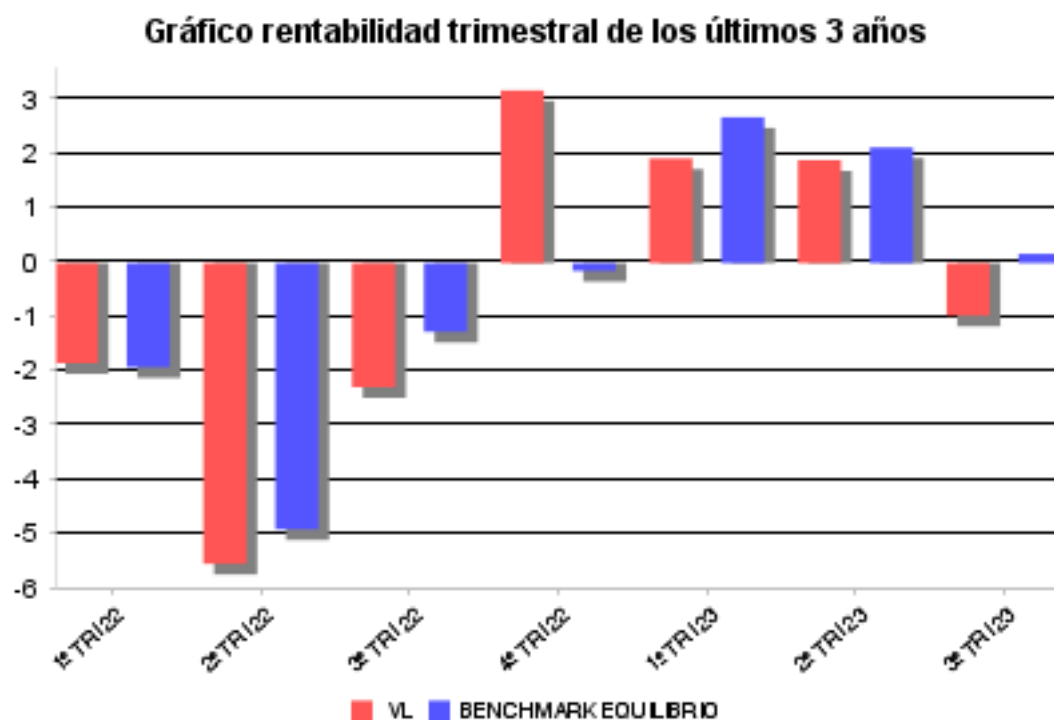


Gráfico rentabilidad



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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Mixto Euro	36.802	969	0,33
Mixto Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	6.358	97,71	6.662	96,78
* Cartera interior	1.628	25,02	1.572	22,84
* Cartera exterior	4.730	72,69	5.089	73,94
* 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)	50	0,77	224	3,25
(+/-) RESTO	99	1,52	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.506	100,00	6.883	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.883	7.303	6.707	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-4,57	-7,68	-5,40	-43,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,03	1,77	2,53	-155,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,71	2,08	3,48	-132,27
+ Intereses	0,03	0,03	0,10	-18,06
+ 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)	-0,74	2,05	3,38	-134,14
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,95	-4,07
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-4,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-3,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-14,42
- 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)	6.506	6.883	6.506	

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

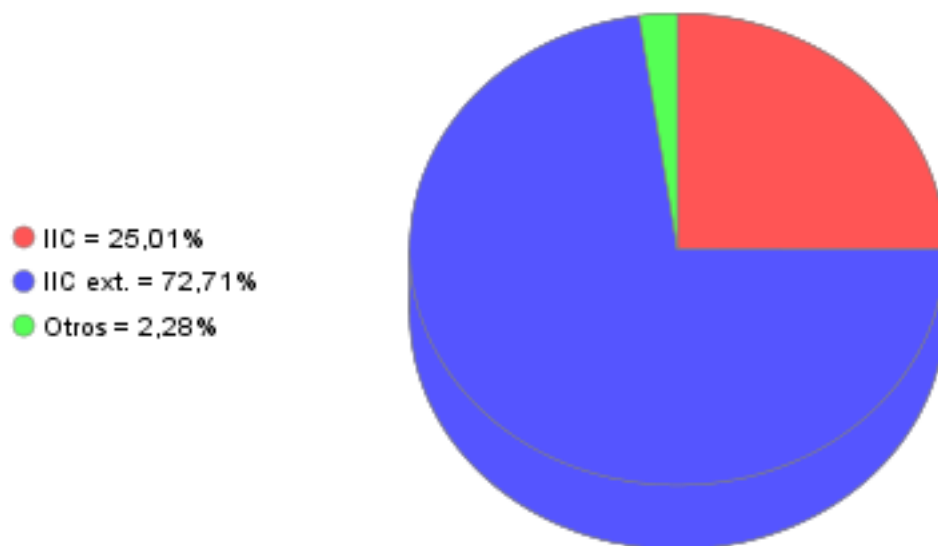
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	123	1,89	190	2,76
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	320	4,92	360	5,24
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	245	3,77	332	4,82
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	594	9,13	690	10,02
GVC GAESCO VALUE MIN	EUR	345	5,30	0	0,00
TOTAL IIC		1.628	25,01	1.572	22,84
TOTAL INTERIOR		1.628	25,01	1.572	22,84
DPAM INVEST B E	EUR	450	6,92	521	7,57
EVLI SHORT CORP	EUR	434	6,66	428	6,22
AMUNDI ENHANCED	EUR	410	6,30	455	6,60
POLAR CAPITAL G	EUR	176	2,70	167	2,43
PIMCO GIS INCOM	EUR	308	4,73	311	4,52
SCHRODER ISF GL	EUR	238	3,66	237	3,44
FIDELITY FNDS-G	EUR	0	0,00	175	2,54
MORGAN STANLEY	EUR	272	4,19	286	4,16
PICTET GLOBAL D	EUR	202	3,10	202	2,93
DPAM L BONDS EM	EUR	281	4,32	282	4,10
MIRAE ASSET GLO	EUR	283	4,35	323	4,69
EDMOND DE ROTH	EUR	201	3,10	238	3,46
ELEVA ABSOLUTE	EUR	0	0,00	211	3,06
FLOSSBACH STORC	EUR	391	6,01	274	3,98
JPMORGAN HIGH Y	EUR	215	3,30	212	3,07
VONTOBEL 24 MON	EUR	388	5,96	214	3,10
DNCA INVEST ALP	EUR	306	4,71	275	3,99
MIRABAUD-GBL SH	EUR	0	0,00	280	4,06
BELLEVUE BB ADA	EUR	175	2,70	0	0,00
TOTAL IIC		4.730	72,71	5.089	73,92
TOTAL EXTERIOR		4.730	72,71	5.089	73,92
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.358	97,72	6.662	96,76

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
DPAM INVEST B E	I.I.C.!DPAM INVEST B E	433	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C.!GVC GAESCO DIVIDEND	301	Inversión
EVLI SHORT CORP	I.I.C.!EVLI SHORT CORP	426	Inversión
BELLEVUE BB ADA	I.I.C.!BELLEVUE BB ADA	200	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C.!DNCA INVEST ALP	305	Inversión
JPMORGAN HIGH Y	I.I.C.!JPMORGAN HIGH Y	206	Inversión
MIRAE ASSET GLO	I.I.C.!MIRAE ASSET GLO	307	Inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C.!DPAM L BONDS EM	275	Inversión
MORGAN STANLEY	I.I.C.!MORGAN STANLEY	275	Inversión
AMUNDI ENHANCED	I.I.C.!AMUNDI ENHANCED	401	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.130	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.130	

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 tercer trimestre, 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 podría 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. Teniendo en cuenta los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías se están diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza del mercado laboral; situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EE. UU.: 3,8% y Eurozona: 6,4%).

Sin embargo, los datos publicados respecto al crecimiento mundial están tendiendo a la baja, motivados por las políticas monetarias contractivas y los altos niveles de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024 son del 2,9% respecto al 3,5% proyectado en el 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa, destacamos el Ibex con un -1,72%, el Eurostoxx50 con un retroceso del -5,10%, el Dax un -4,71% y el CAC40 un -3,58%. Las únicas dos que no han corregido en el periodo mencionado son: por un lado UK con un +1,02% y por otro, el MIB Italiano un +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también se han sufrido correcciones, dejándose el S&P500 un -3,65%, el Nasdaq un -3,06% y el Dow Jones un -2,62%.

Las perspectivas macroeconómicas de la Eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania uno de los países que presenta 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 a aplanarse; pasando de descontar una recesión a centrarse posiblemente en 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 prolongado.

Por lo que respecta la renta fija, el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. El tipo a 10 años americano se sitúa en 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8%. La parte de la curva está más estable y se ha producido en este periodo un aplanamiento muy fuerte de la misma por subidas de la parte larga. De esta forma, el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 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 al de USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en el lado americano. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25%, cerca del máximo anterior; mientras que el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pp.bb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pp.bb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

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 este dato a bajar. La FED dejó los tipos en el 5,50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4,50%, subiendo 25 pp.bb. en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas, siguiendo la estela de EE.UU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como hemos comentado, el 2023 está siendo un año en el que hemos ido presenciando etapas muy distintas y en este tercer trimestre, nos hemos centrado en posicionar la cartera dentro de los rangos previstos de inversión. Esto se traduce entre el 30% y el 50% en renta variable y el resto repartido entre activos de renta fija y de gestión alternativa.

Seguimos centrandó el core de la inversión en renta fija en fondos de duración corta para alinearnos con el entorno actual de tipos de interés aunque mantenemos dos fondos con algo más de duración; en torno a 3 - 4 años. Prevemos que el escenario de tipos de interés se mantendrá probablemente en los niveles actuales durante un tiempo más prolongado que el que inicialmente se esperaba pero si no hay cambios, no vemos probable que se trasladen mayores subidas.

Cabe destacar que a cierre del trimestre, la inversión en fondos UCITS de gestión alternativa únicamente supone un 5% del total de la cartera puesto que como comentamos con anterioridad, este año hemos preferido tomar posiciones directas en activos de renta fija o renta variable. Es por tanto, el periodo en el que menor exposición hemos tenido en dicha clase de activo.

A cierre del trimestre, nos situamos en un nivel medio del rango establecido para la inversión en activos puramente de equity, en concreto del 41,3%, manteniendo la opción de incrementar posiciones en dicha clase de activo hasta el 50% en función de la evolución del mercado. La inversión en activos de renta variable la continuamos estructurando en dos vertientes distintas. Por un lado, una parte más core mediante fondos de carácter global y con un sesgo quality y por otro, una parte más táctica a través de fondos temáticos o de zonas geográficas concretas que creemos nos pueden aportar valor al conjunto de la cartera.

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 2,43% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 2,96%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,17%.

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 -5,47% y el número de participes ha registrado una variación

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

negativa de -13 participes, lo que supone una variación del -6,1%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,45%. GVC Gaesco Multigestión Equilibrio, 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 0,13% 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 -1,04%, 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 -1,88%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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.

Sin embargo, en el transcurso del año el escenario previsto en un primer momento se ha ido modificando y el mercado así lo ha puesto en precio, algunos activos llegando incluso a situarse con rentabilidades negativas en el comportamiento global del año.

Este nuevo entorno nos ha hecho centrarnos en compañías poco apalancadas y de calidad por lo que respecta a la renta variable y mantener duraciones cortas por lo que respecta a la renta fija, prevaleciendo el crédito corporativo de calidad Investment Grade.

Bajo esta premisa, decidimos vender el fondo Mirabaud Global Short Duration así como el Fidelity Global Industrial y el Eleva European Absolute Return. Consideramos que los dos primeros nos habían brindado la rentabilidad esperada mientras que el fondo de gestión alternativa no nos encajaba en la estrategia que perseguimos. En su lugar, tomamos posiciones en el GVC Gaesco Value Minus Growth Market Neutral así como en el Bellevue Adamant Medtech& Services. Mientras que al primero le dimos entrada desde un prisma táctico, sirviéndonos como mecanismo de cobertura en el caso de que presenciáramos volatilidad en la época estival, la segunda incorporación nos pareció adecuada dado el potencial que tienen las compañías que invierten en tecnologías enfocadas al sector salud.

Es importante mencionar que a lo largo del periodo hemos ido reposicionando la cartera según las necesidades de tesorería. En esta línea, en momentos puntuales hemos vendido alguna posición de forma parcial y también hemos sobre ponderado fondos como el Evli Short Corporate Bond o el DNCA Alpha Bonds que nos siguen pareciendo opciones ganadoras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND, GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE I, AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT SRI R FUND, GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MN CLASE I, EVLI SHORT CORP BOND IB EUR FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BELLEVUE BB ADAMANT MEDT SERVI EUR FUND, GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, MORGAN STANLEY INVEST BRANDS SICAV, DPAM INVEST B EQUITIES WORLD SUST SICAV, FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR.

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 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,14%. 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 0,59.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 un tercer trimestre negativo tanto para los mercados de renta variable como de renta fija a nivel global dado que el entorno macroeconómico sigue generando mucha incertidumbre.

Por la parte de los Bancos Centrales, poniendo el foco en el BCE y la Fed, la inflación sigue siendo la 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, momento en que se situó en el 9%. Sin embargo, hasta que la tasa subyacente no muestre signos de debilidad contundentes, previsiblemente continuaremos viendo como los esfuerzos y los discursos de la FED siguen centrados en controlarla. Estaremos atentos a las próximas reuniones y a las decisiones que tomen, las cuales, sin duda seguirán marcando el comportamiento del mercado.

Dicho todo esto, los resultados empresariales son determinantes puesto que permitirán ver si las empresas consiguen mantener sus márgenes en un entorno de precios al alza y si los trasladarán o no al consumidor final o los absorberán. El grado de endeudamiento de las mismas también será un factor clave en el entorno de tipos de interés actual, en el cual la refinanciación podrá poner en duda la continuidad de ciertos negocios.

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, hacía previsible una posible recuperación del sector turístico, así como un efecto positivo tanto a nivel geográfico como sectorial sobretudo a nivel de consumo para el gigante asiático. Hasta la fecha, los datos de crecimiento del país se han puesto en entredicho, disminuyendo las previsiones para el mismo. Además, en el periodo hemos conocido los problemas por los que transita el mercado inmobiliario chino, junto con las dificultades que atraviesa desde hace unos años la mayor promotora inmobiliaria de China.

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 macroeconómicos 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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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