

GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Grupo Depositario: 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 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	0,60	0,65	0,60	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
Clase A	563.078,71	670.561,66	261	264 EUR	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	5.896	6.533	8.668	2.527
Clase I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	10,4717	9,7421	9,1128	9,9678
Clase I	EUR	10,5448	9,8041	9,1434	9,9713

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	Patrimonio	
Clase I	0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,04	0,04	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	7,49	0,84	6,59	3,20	-1,02	6,90	-8,58		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	16/04/2024	-0,92	16/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	26/04/2024	1,12	22/02/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	5,01	5,05	4,92	5,06	4,95	6,04	8,53		
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09		
Benchmark Crecimiento	5,19	5,09	5,29	5,51	5,90	6,18	10,37		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,02	5,02	5,39	10,03	7,05	10,03	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
0,83	0,48	0,51	0,51	0,49	1,89	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 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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

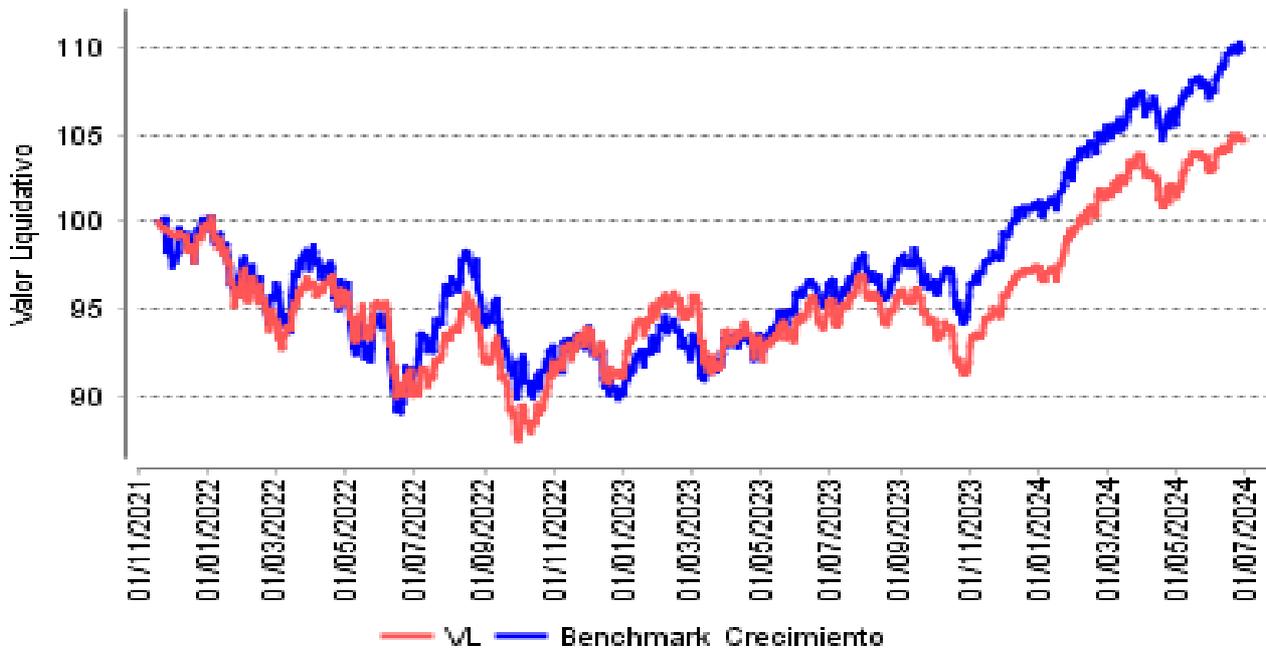
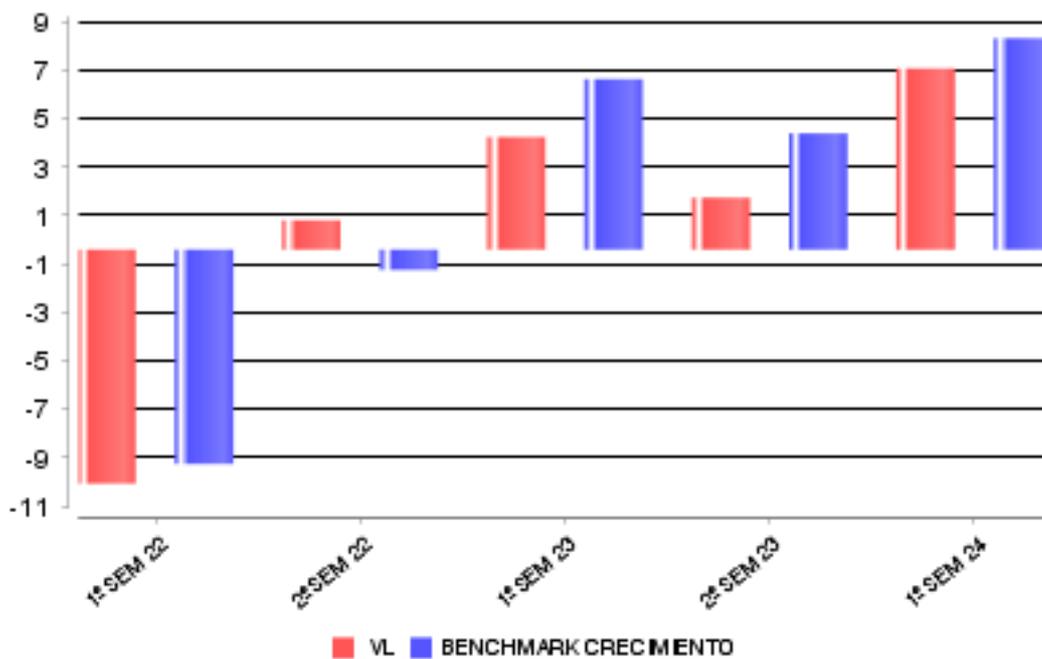


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	7,56	0,83	6,67	3,28	-0,94	7,23	-8,30		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	16/04/2024	-0,92	16/04/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	26/04/2024	1,12	22/02/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	5,03	5,10	4,92	5,06	4,95	6,04	8,53		
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Benchmark Crecimiento	5,19	5,09	5,29	5,51	5,90	6,18	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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

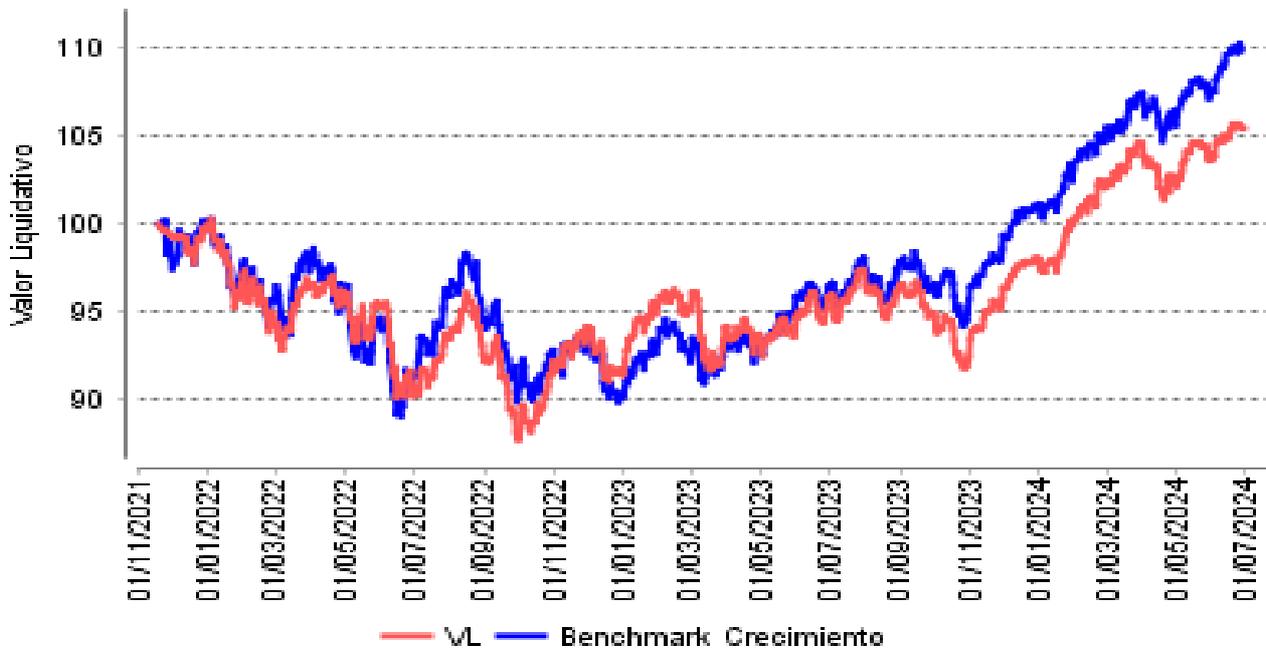
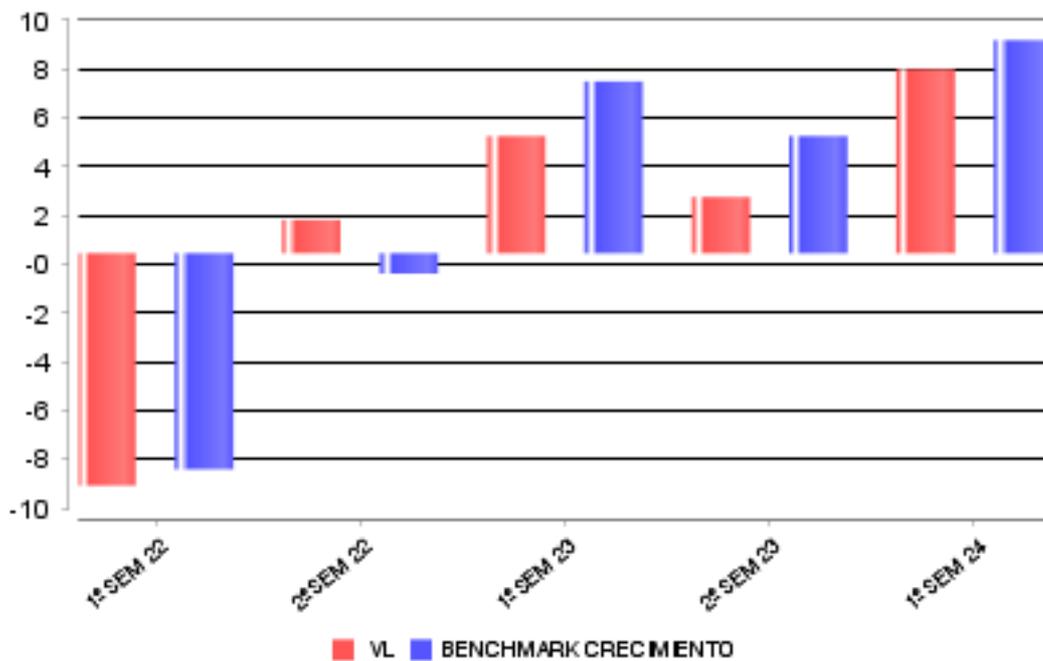


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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	5.281	89,56	6.347	97,16
* Cartera interior	777	13,17	1.471	22,51
* Cartera exterior	4.504	76,39	4.876	74,65
* 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)	533	9,04	166	2,55
(+/-) RESTO	83	1,40	19	0,30
TOTAL PATRIMONIO	5.896	100,00	6.533	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)	6.533	8.647	6.533	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-17,88	-30,65	-17,88	-52,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,32	1,86	7,32	223,76
(+) Rendimientos de gestión	8,11	2,59	8,11	157,33
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	-4,79
+ 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)	8,04	2,53	8,04	160,94
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,73	-0,79	-10,83
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-19,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-6,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-25,42
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	1.337,20
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	5.896	6.533	5.896	

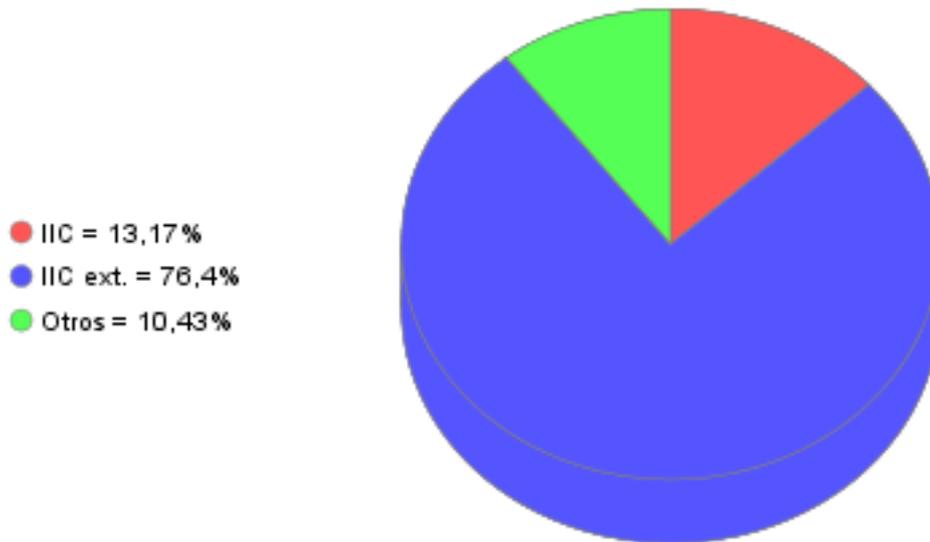
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	0	0,00	217	3,33
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	312	5,29	287	4,40
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	0	0,00	412	6,31
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	464	7,88	554	8,48
TOTAL IIC		777	13,17	1.471	22,52
TOTAL INTERIOR		777	13,17	1.471	22,52
DPAM INVEST B E	EUR	305	5,17	613	9,39
EVLI SHORT CORP	EUR	0	0,00	207	3,17
AMUNDI ENHANCED	EUR	0	0,00	391	5,98
AMUNDI EUR LIQ	EUR	0	0,00	250	3,83
VANGUARD EURO G	EUR	348	5,91	0	0,00
POLAR CAPITAL G	EUR	282	4,78	285	4,36
VANGUARD ESG EM	EUR	236	4,01	0	0,00
GUINNES GLOBAL	EUR	236	4,00	0	0,00
JPM GLOBAL FOCU	EUR	238	4,04	0	0,00
SCHRODER ISF GL	EUR	0	0,00	401	6,14
BLACKROCK GLOBA	EUR	244	4,14	453	6,93
FIDELITY FNDS-G	EUR	219	3,71	198	3,03
MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	431	6,60
PICTET GLOBAL D	EUR	431	7,31	389	5,96
DPAM L BONDS EM	EUR	263	4,46	263	4,03
AXA WORLD EUR C	EUR	301	5,11	0	0,00
EDMOND DE ROTHES	EUR	290	4,91	269	4,12
CAPITAL GP NEW	EUR	407	6,90	483	7,39
DNCA INVEST ALP	EUR	250	4,24	243	3,72
CARMIGNAC PORTF	EUR	221	3,75	0	0,00
PARETURN GVCGAE	EUR	234	3,96	0	0,00
TOTAL IIC		4.504	76,40	4.876	74,65
TOTAL EXTERIOR		4.504	76,40	4.876	74,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		5.281	89,57	6.347	97,17

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	
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	225	Inversión
CARMIGNAC PORTF	I.I.C.!CARMIGNAC PORTF	220	Inversión
VANGUARD EURO G	I.I.C.!VANGUARD EURO G	350	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C.!GVC GAESCO DIVIDEND	262	Inversión
DPAM INVEST B E	I.I.C.!DPAM INVEST B E	238	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C.!DNCA INVEST ALP	237	Inversión
CAPITAL GP NEW	I.I.C.!CAPITAL GP NEW	341	Inversión
AXA WORLD EUR C	I.I.C.!AXA WORLD EUR C	300	Inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C.!DPAM L BONDS EM	245	Inversión
BLACKROCK GLOBA	I.I.C.!BLACKROCK GLOBA	215	Inversión
JPM GLOBAL FOCU	I.I.C.!JPM GLOBAL FOCU	213	Inversión
GUINNES GLOBAL	I.I.C.!GUINNES GLOBAL	233	Inversión
VANGUARD ESG EM	I.I.C.!VANGUARD ESG EM	230	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.309	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.309	

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

Con fecha 7 de Junio se ha autorizado la fusión por absorción de GVC Gaesco Multigestión Equilibrio, FI (fusionado) con GVC Multigestión Crecimiento, FI (beneficiario).

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 pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer semestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación, la evolución de las materias primas, la situación inmobiliaria de China.; el semestre ha sido muy positivo en las distintas plazas mundiales, liderando las subidas los sectores: bancario, tecnológico, media, farmacéutico y asegurador. Por el contrario, el peor comportamiento lo ha sufrido el sector de las utilities.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex (+8,33%); Eurostoxx50 (+8,24%); Dax (+8,86%); Ftsemib (+9,23%); y el CAC (-0,85%). En USA, destacamos el S&P (+14,48%); Nasdaq (+16,98%) y el Dow Jones (+3,79%).

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

El mercado americano, continúa mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto-medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación, pero a priori no son suficiente para que la FED inicie la bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegará hasta el 2026. Debido a esto, se espera que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

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

Por lo que respecta a la renta fija, en el segundo trimestre hemos visto las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa. En el arranque del año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. Sin embargo, a medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades.

Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se estima que la primera bajada se pueda producir después de verano. Se descuentan bajadas de 75 pp.bb. hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a cierre de junio y el 2 años en el 4,75%.

En su última reunión; el BCE bajó 25 pp.bb. hasta situar los tipos de interés en el 4,25% y el tipo depósito en el 3,75% pero trasladó un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas. Con ello, Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; descontando hasta 75 pp.bb. de bajadas hasta final de año.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán alcanzando el 2,50% a fin de semestre y el italiano el 4,07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%.

El diferencial entre el 10 años USA y el 10YR Bund se reduce a 190 pp.bb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo se han visto afectadas por las elecciones en Francia donde este hecho generó incertidumbre respecto a las políticas económicas del nuevo gobierno y su prima alcanzó los 80 pp.bb. También tuvo efectos en países vecinos, arrastrando a Italia y España; regiones en las que repuntaron algo las primas de riesgo: la española se sitúa en 92 pp.bb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,42%. Por su parte, la prima de riesgo italiana está en los 158 pp.bb. y el bono a 10 años italiano al 4,07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Teniendo en cuenta el asset allocation que tenemos definido para el vehículo, la renta variable puede oscilar entre un 50% y un 75%, mientras que el resto se distribuye en fondos de renta fija.

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

Esta parte de la cartera se compone principalmente por fondos de inversión global, generalmente focalizados en empresas de gran capitalización. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de los mismos aporta sin duda gran valor añadido a nuestras inversiones.

Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, industrial, asegurador y de tratamiento de datos entre otros.

Por otro lado, también mantenemos una posición concreta de mercado europeo mediante el fondo Blackrock Euro Markets.

La parte de renta fija se divide entre fondos de estrategias muy flexibles junto con fondos de duraciones muy cortas mayoritariamente de calidad Investment Grade. Aún así, en el conjunto la parte de la cartera de esta clase de activo está muy diversificada, con el objetivo de que entre todos los activos que la forman, la TIR del vehículo sea lo más atractiva posible.

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 3,15% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,74%.

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 -9,74% y el número de participes ha registrado una variación

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -1,14%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,99%. 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 7,49%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde finales del 2023, nos situamos en un entorno de mercado mucho más cómodo que el que vivimos durante gran parte del año. Los buenos resultados empresariales y la consistente ruta que dejaban entrever los BB.CC. fueron los causantes de que los principales mercados obtuvieran rentabilidades positivas a ambos lados del Atlántico.

Dicho comportamiento se ha mantenido con el mismo tono positivo durante este primer semestre aunque el retraso de las esperadas bajadas de tipos por parte del BCE y sobre todo de la FED americana han mantenido en vilo al mercado.

Al cierre del trimestre, la renta fija supone el 31% de la cartera.

A finales de enero, deshicimos totalmente la posición que suscribimos a finales del 2023 del Amundi Euro Liquidity, fondo de mercado monetario que utilizamos como alternativa a la liquidez, con el objetivo de redireccionarlo hacia fondos de renta variable.

A principios de abril, vendimos el Evli Short Corporate Bond en su totalidad para suscribir en su lugar el Axa Euro Credit total return, pasando de un fondo de crédito corporativo con duraciones cortas a otro que combinaba la inversión en crédito corporativo y gubernamental.

Por su parte, a finales de mayo vendimos el Amundi Enhanced Ultra Short, fondo de renta fija a muy corto plazo, para suscribir el Vanguard Euro Government Bond, mucho más centrado en govies de mercado europeo.

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

A su vez, a mediados de febrero vendimos la posición que manteníamos en el GVC Gaesco Multinacional.

A finales de mayo, vendimos el fondo de Morgan Stanley, el Global Brands que teníamos con divisa cubierta, debido a que por su distribución sectorial y su carácter más defensivo, no nos estaba dando el rendimiento esperado. En su lugar, durante el segundo trimestre introdujimos el Guinness Global Innovators, con mayor sesgo tecnológico, sector que ha performado muy bien tanto en el 2023 como en esta primera mitad del 2024. Adicionalmente, también incorporamos el Vanguard Emerging Markets con la finalidad de empezar a tener exposición más directa en mercados emergentes de renta variable.

A lo largo del periodo, hemos ido incrementando y reduciendo el peso en alguna de las posiciones existentes, como el Capital Group New Perspectives o DPAM World Sustainable; con el objetivo de adecuar el peso de los mismos y hacer frente a las necesidades de liquidez.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DPAM INVEST B EQUITIES WORLD SUST SICAV, CAPITAL GP NEW PERS SICAV, BLACKROCK GLOBAL EURO MARKETS SICAV, POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND, JPM GLOBAL FOCUS CEA FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VANGUARD EURO GOV BND INDEX I EUR FUND, DPAM L BONDS EMERGING MARKET SUST F 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 3,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,19%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,02%.

La beta de Gvc Gaesco Multigestion Crecimiento FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

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

Sin embargo, en Estados Unidos, tanto los datos de IPC como del mercado laboral han mostrado una fortaleza inesperada en toda esta primera mitad del año; lo cual ha modificado el tono del discurso de la Reserva Federal. Tanto ha sido así, que mientras que a principios del ejercicio se esperaban entre 5 y 7 bajadas de tipos en USA, actualmente se descuentan únicamente 3; la primera para el próximo mes de septiembre.

Hasta el momento, el cambio de rumbo no parece preocupar en exceso al mercado, el cual parece haber aceptado este nuevo escenario en el que se produciría un retraso de las reducciones de los tipos de interés en EE.UU. Estaremos atentos a los datos y a las próximas reuniones para evaluar si las proyecciones actuales se mantienen.

Dicho todo esto, no tenemos duda de que los resultados empresariales serán determinantes para el comportamiento de los mercados puesto que permitirán ver si las empresas consiguen mantener sus márgenes en este entorno de políticas restrictivas. De hecho, entramos en el periodo en el que históricamente se han empezado a notar los efectos de las subidas de tipos en los agentes económicos. Hasta el momento, unos ajustes salariales al alza y un exceso en el ahorro de los consumidores han paliado los efectos de la subida de tipos.

Falta por ver si en los trimestres precedentes los resultados muestran signos de agotamiento o por el contrario, todavía gozan de la robustez mostrada los últimos trimestres ya que de ello dependerá que el mercado siga pagando la prima en la que actualmente cotizan algunos sectores e índices determinados, donde destaca la expansión de múltiplos sobre las big tech y sobre el S&P500, que ya cotiza bastante por encima de la media de los últimos 15 años fruto de la gran concentración de unos pocos en el cómputo del mismo.

Ante este escenario de concentración del mercado americano, nuestra idea continúa siendo la de pivotar la cartera hacia aquellos sectores que todavía no muestren un gran desajuste entre valoración y precio y que, ante eventos de incertidumbre que puedan producirse a lo largo del segundo semestre, actúen como activos refugio con el fin de reducir la beta de la cartera.

A nivel geográfico, EE.UU sigue siendo la zona geográfica con mayor peso, tanto por rendimiento histórico como por resiliencia empresarial. Adicionalmente, esperamos retornos positivos en el mercado americano a raíz de las elecciones, donde ambos partidos anuncian políticas fiscales expansivas que pueden beneficiar a sectores en donde vamos ganando exposición como por ejemplo el de infraestructuras.

Por lo que respecta a Europa, los principales índices siguen mostrando valoraciones atractivas en su conjunto, sin embargo, las perspectivas para el viejo continente nos hacen ser precavidos en tomar mayor exposición.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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