

**GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1963

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2024  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** Deloitte      **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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVCGaesco Multinacional, FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable internacional: en empresas multinacionales de alta capitalización. El índice bursátil de referencia es el Dow Jones Global Titans 50, que incluye las 50 mayores empresas multinacionales cotizadas (por capitalización bursátil), en su mayoría norteamericanas y en el que también tienen presencia empresas suizas, japonesas, inglesas, coreanas y de la zona euro. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	0,08	0,06	0,08	0,00
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	Per.Actual	Per.Anterior		
Clase A	214.820,41	225.282,63	978	997	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	4.467,13	4.467,13	1	1	EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	26.820,62	33.109,67	191	218	EUR	0,00	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	20.125	20.038	21.145	14.976
Clase P	EUR	434	411	1.247	0
Clase I	EUR	2.674	3.122	3.849	2.005

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	93,6814	88,9478	78,2291	80,0373
Clase P	EUR	97,2287	92,1097	80,2844	81,4268
Clase I	EUR	99,6839	94,2950	81,6977	82,3428

**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	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	
Clase P	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	
Clase I	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,03	patrimonio
Clase P	0,03	0,03	patrimonio
Clase I	0,02	0,02	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multinacional, 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	5,32	5,32	5,56	-4,92	4,61	13,70	-2,26	16,12	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	17/01/2024	-1,12	17/01/2024	-5,64	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12/02/2024	1,36	12/02/2024	5,38	09/03/2022

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,61	8,61	12,46	11,28	11,98	13,09	21,67	17,06	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,82	12,82	11,66	11,73	12,41	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,24	7,24	19,87	15,81	20,23	19,87	13,66	20,08	

(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
0,59	0,59	0,62	0,60	0,59	2,39	2,39	2,40	

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

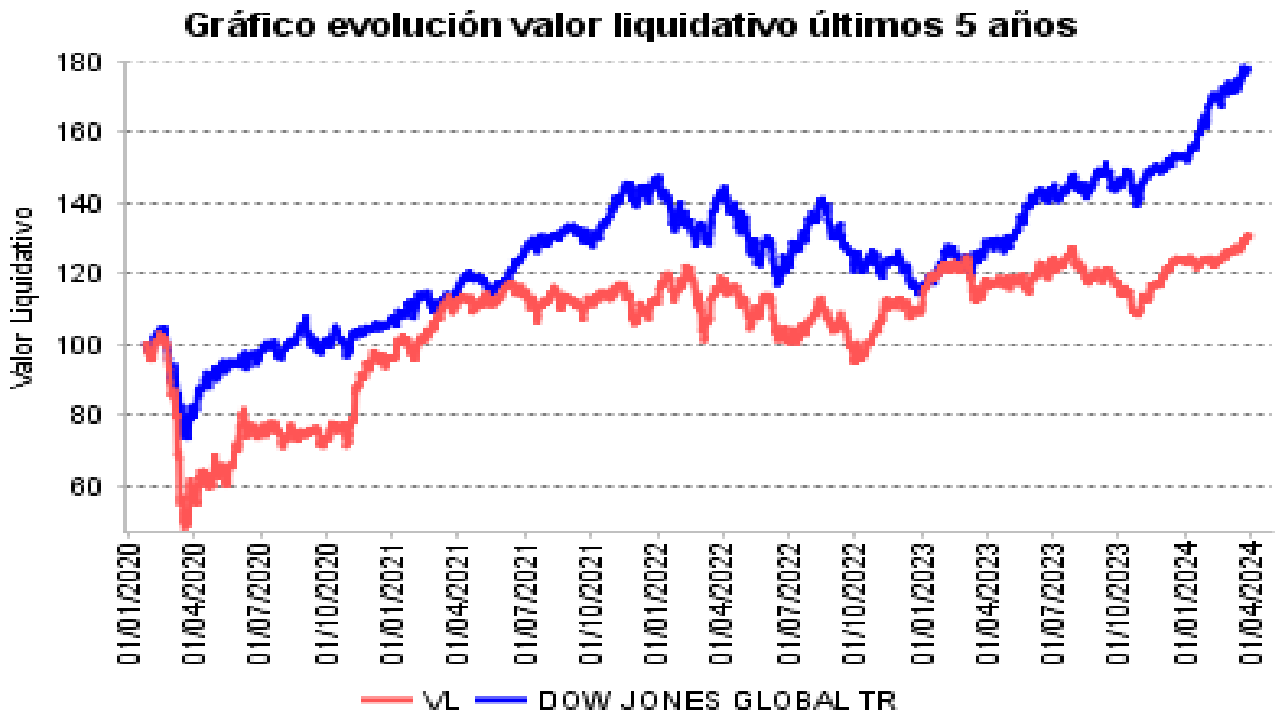
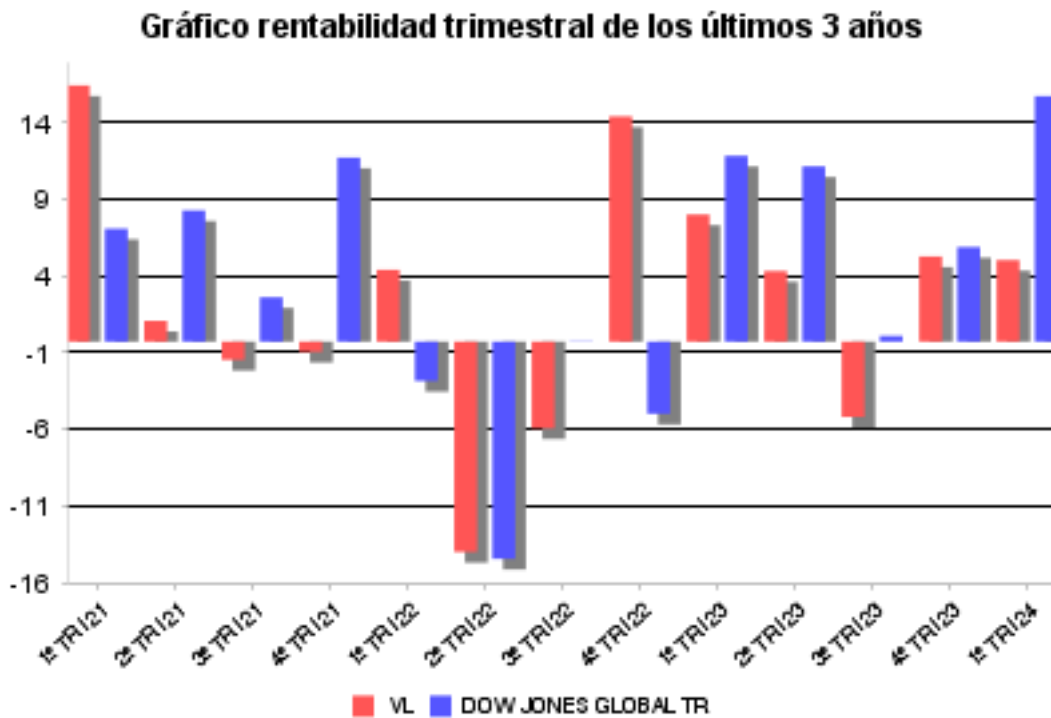


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multinacional, FI Clase P 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	5,56	5,56	5,80	-4,70	4,84	14,73	-1,40	17,17	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	17/01/2024	-1,11	17/01/2024	-5,63	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12/02/2024	1,36	12/02/2024	5,38	09/03/2022

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,61	8,61	12,46	11,28	11,98	13,09	21,64	17,06	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,82	12,82	11,66	11,73	12,41	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,24	7,24	19,87	15,81	20,23	19,87	13,66	20,08	

(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
0,37	0,37	0,32	0,39	0,34	1,42	1,51	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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

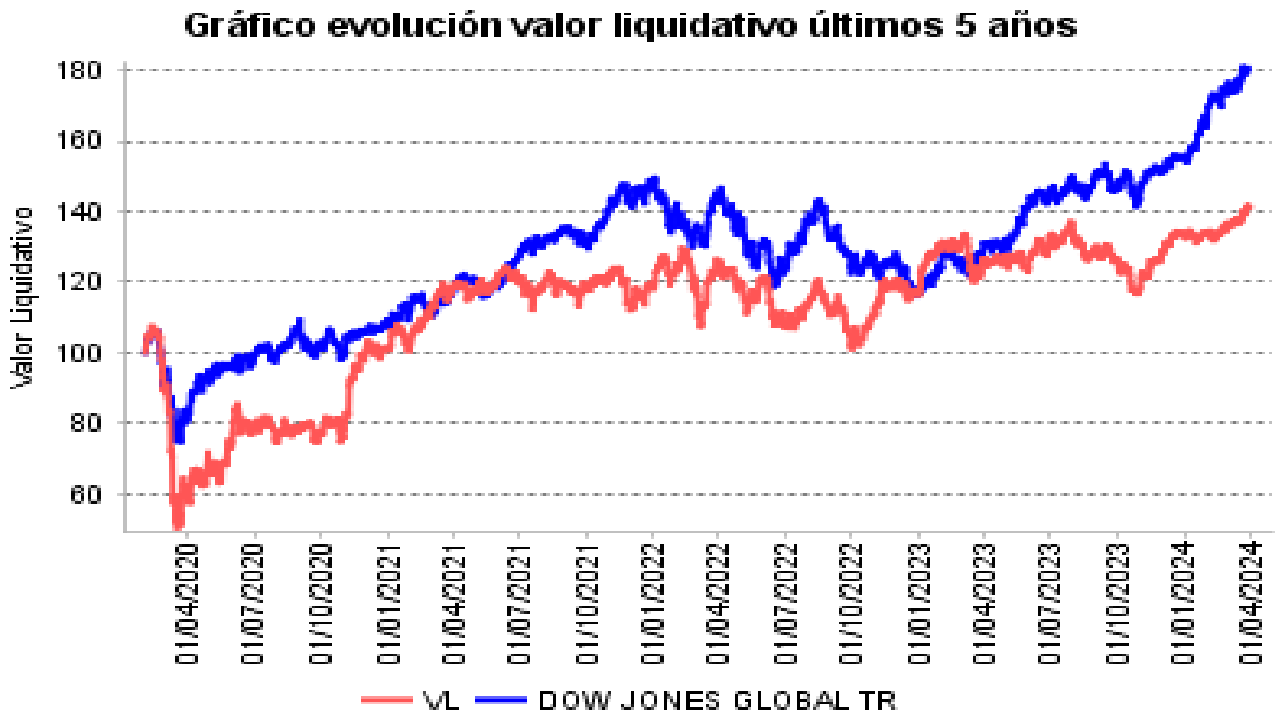
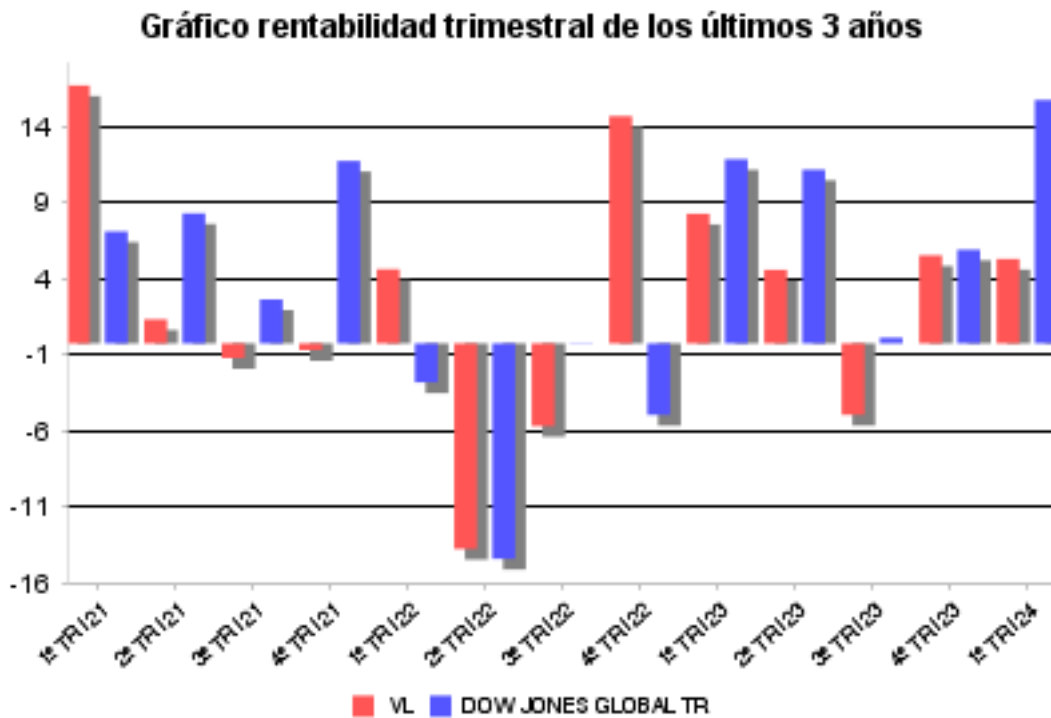


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multinacional, 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	5,71	5,71	5,96	-4,56	5,00	15,42	-0,78	17,84	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	17/01/2024	-1,11	17/01/2024	-5,54	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,37	12/02/2024	1,37	12/02/2024	5,37	09/03/2022

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,61	8,61	12,46	11,28	11,98	13,09	21,63	16,90	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,82	12,82	11,66	11,73	12,41	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,24	7,24	19,87	15,81	20,23	19,87	13,66	20,08	

(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
0,22	0,22	0,21	0,22	0,22	0,87	0,92	0,94	

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

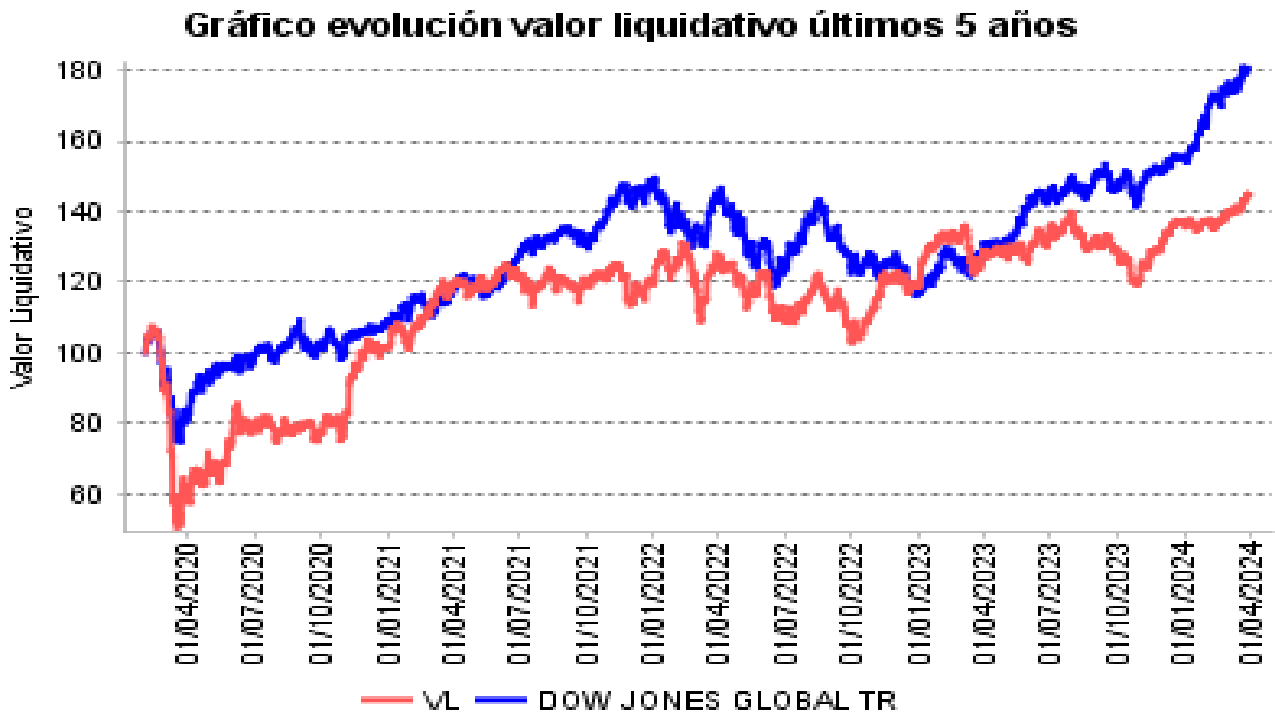
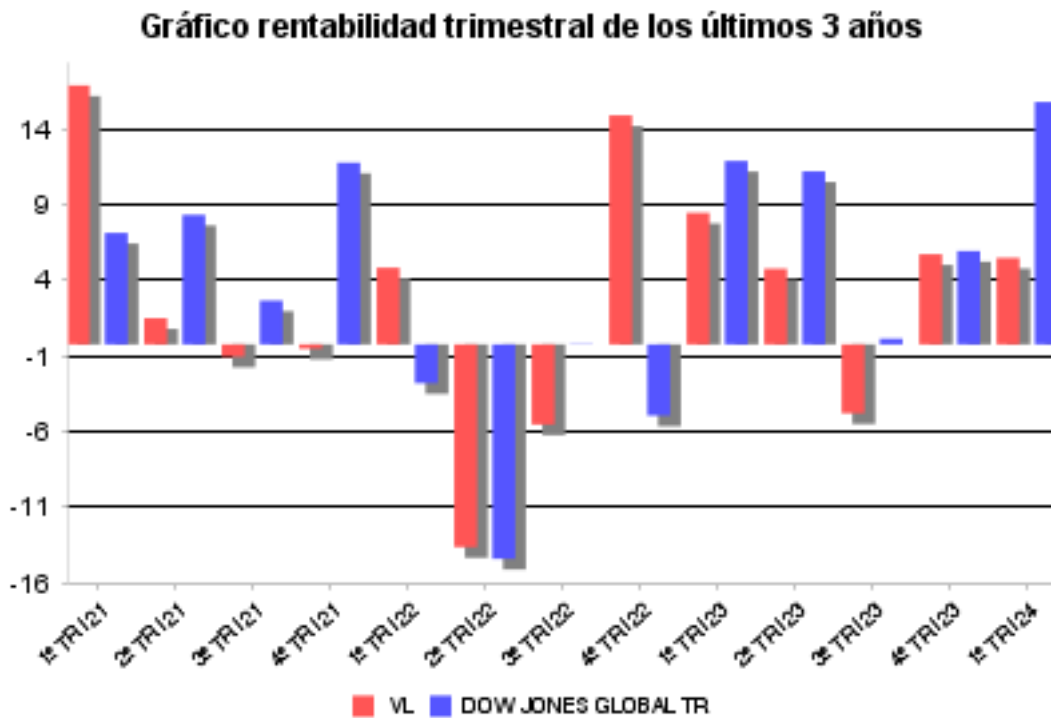


Gráfico rentabilidad





**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	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de gestión 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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.247.065</b>	<b>39.990</b>	<b>4,17</b>

\*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	22.556	97,09	23.176	98,32
* Cartera interior	2.325	10,01	2.342	9,93
* Cartera exterior	20.232	87,08	20.835	88,39
* 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)	558	2,40	569	2,41
(+/-) RESTO	119	0,51	-173	-0,74
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23.233</b>	<b>100,00</b>	<b>23.572</b>	<b>100,00</b>

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)	23.572	24.795	23.572	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-6,65	-10,53	-6,65	-38,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,17	5,29	5,17	-4,23
(+) Rendimientos de gestión	5,76	5,90	5,76	-4,14
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	10,66
+ Dividendos	0,15	0,65	0,15	-77,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,59	4,59	5,59	19,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,65	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-98,06
+/- Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,61	-0,59	-3,40
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-0,51	-1,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-34,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,50
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	-4,23
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>23.233</b>	<b>23.572</b>	<b>23.233</b>	

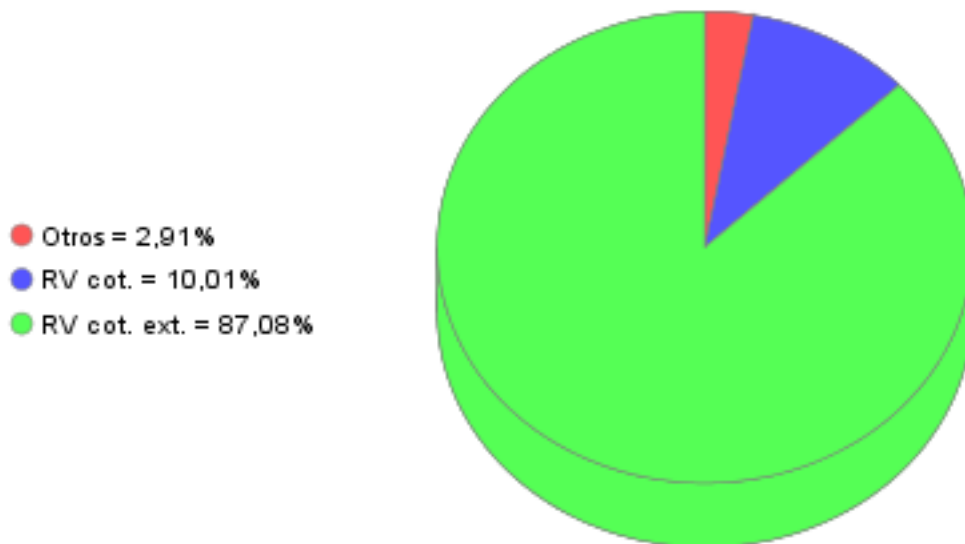
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
BBVA	EUR	1.159	4,99	1.069	4,54
TELFÓNICA	EUR	1.165	5,02	1.272	5,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.325</b>	<b>10,01</b>	<b>2.342</b>	<b>9,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.325</b>	<b>10,01</b>	<b>2.342</b>	<b>9,94</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.325</b>	<b>10,01</b>	<b>2.342</b>	<b>9,94</b>
INVESCO	USD	1.000	4,30	1.050	4,46
HOLCIM LTD.	CHF	134	0,58	248	1,05
DUFY AG	CHF	1.156	4,98	1.066	4,52
DEUTSCHE BK	EUR	1.385	5,96	1.236	5,25
BMW	EUR	107	0,46	252	1,07
MUENCHE RUECK	EUR	136	0,58	113	0,48
JC DECAUX	EUR	540	2,32	910	3,86
AXA	EUR	627	2,70	737	3,13
SAINT GOBAIN	EUR	360	1,55	333	1,41
STANDARD LIFE	GBP	908	3,91	1.132	4,80
VODAFONE GROUP	GBP	1.044	4,49	948	4,02
AIA GROUP	HKD	745	3,20	786	3,34
MEDTRONIC PLC	USD	2.020	8,69	1.865	7,91
TOYOTA	JPY	810	3,49	580	2,46
NIDEC CORPORATI	JPY	1.123	4,83	910	3,86
FANUC	JPY	1.278	5,50	1.326	5,62
SAMSONITE INTER	HKD	524	2,26	446	1,89
ARCELORMITTAL	EUR	229	0,99	514	2,18
KONINKLIJKE PHI	EUR	112	0,48	220	0,93
CARNIVAL CORP	USD	1.893	8,15	2.099	8,91
ALCOA	USD	282	1,21	0	0,00
ALIBABA GROUP H	USD	973	4,19	1.018	4,32
BOOKING HOLDING	USD	235	1,01	321	1,36
DEERE & COMPANY	USD	133	0,57	127	0,54
WALT DISNEY	USD	0	0,00	818	3,47
PFIZER	USD	900	3,88	522	2,21
TEVA PHARMA.	USD	1.112	4,79	851	3,61
VISA INC.	USD	129	0,56	118	0,50
WABTEC CORP	USD	338	1,45	287	1,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>20.232</b>	<b>87,08</b>	<b>20.835</b>	<b>88,38</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.232</b>	<b>87,08</b>	<b>20.835</b>	<b>88,38</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>20.232</b>	<b>87,08</b>	<b>20.835</b>	<b>88,38</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>22.556</b>	<b>97,09</b>	<b>23.176</b>	<b>98,32</b>

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial 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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2008,76 euros, lo que supone un 0,009% del patrimonio medio de la IIC.

## 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.

Los mercados bursátiles han culminado un excelente primer trimestre, en línea con el año pasado, con unas bases muy sólidas. Por una parte, los resultados empresariales son robustos, tanto a nivel de ventas como de márgenes, beneficios y dividendos, todos en zona de máximos históricos. Por otra parte, los fuertes flujos de rectificación, esto es, gestores que se ven obligados a modificar su estrategia inversora, una vez han interiorizado que no va a haber recesión, invirtiendo más en una renta variable que tenían infraponderada. Nada de esto va a cambiar próximamente. En lo que a resultados se refiere, la demanda de servicios permanece muy fuerte en todo el mundo, como reflejan los imponentes datos de ISM y de PMI, sin que se vislumbre debilidad alguna. La demanda de bienes presumiblemente mejorará en el segundo semestre del año, una vez haya culminado la normalización de inventarios. Respecto a las rectificaciones de cartera, están aún a medias, esperando una hipotética debilidad del mercado para ser completadas. Los riesgos geopolíticos cotizan poco, sólo reflejados vagamente por una subida del oro, impulsada por la liquidez de los bancos centrales, y por la debilidad de las cotizaciones de las empresas chinas. Estas sufren tanto por el boicot ejercido por ciertos inversores norteamericanos como por el miedo a un bloqueo de bienes en el tan hipotético como improbable caso de un conflicto con Taiwán.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido elevado el porcentaje de inversión durante todo el trimestre. Durante el trimestre se han efectuado diversas operaciones de compra y de venta, tendentes, todas ellas, a la maximización del descuento fundamental del fondo.

#### 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 12,51% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 12,51%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 16,02%.

#### 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 -1,44% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -46 participes, lo que supone una variación del -3,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,32%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

#### 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 5,32%, 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 4,71%. 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.

Durante el trimestre hemos efectuado algunas ventas parciales, en empresas como BBVA, Holcim, BMW, o Alcoa, entre otras. Hemos desinvertido totalmente nuestra posición en Disney. Hemos aumentado nuestras posiciones en empresas como AIA Group, Nidec o Pfizer, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, TOYOTA MOTOR CORP, DEUTSCHE BANK, TELEFONICA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ABRDN PLC, CARNIVAL CORP, AIA GROUP, INVESCO, FANUC.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 15,81%.

La beta de GVC GAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,35.

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 0,09 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: BBVA en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

### 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.

No vislumbramos ningún cambio de perspectivas de mercado, ni tampoco en nuestra estrategia de inversión, por lo menos hasta que los tipos de interés de largo plazo, que han subido de forma importante en lo que llevamos de año, alcancen sus máximos. Ello podría ocurrir bien entrado ya el año 2024 o incluso en ya 2025. Hasta entonces prevemos una continuidad de la actuación del fondo respecto a la de los últimos años.

## 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