

GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1963

Informe: Semestral del Primer semestre 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.

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: 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	0,09	0,00	0,09	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	205.092,18	225.282,63	960	997	EUR	0,00	0,00	0
Clase P	7.137,23	4.467,13	2	1	EUR	0,00	0,00	300.000
Clase I	13.247,22	33.109,67	5	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	19.505	20.038	21.145	14.976
Clase P	EUR	706	411	1.247	0
Clase I	EUR	1.346	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	95,1051	88,9478	78,2291	80,0373
Clase P	EUR	98,9274	92,1097	80,2844	81,4268
Clase I	EUR	101,5769	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							
	acumulada			acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	
Clase P	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	Patrimonio	
Clase I	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		
	periodo	acumulada	Base cálculo
Clase A	0,05	0,05	patrimonio
Clase P	0,08	0,08	patrimonio
Clase I	0,03	0,03	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	6,92	1,52	5,32	5,56	-4,92	13,70	-2,26	16,12	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	29/05/2024	-1,15	29/05/2024	-5,64	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,50	22/04/2024	1,50	22/04/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,88	9,18	8,61	12,46	11,28	13,09	21,67	17,06	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,27	11,75	12,82	11,66	11,73	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,83	10,83	7,24	19,87	15,81	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
1,19	0,60	0,59	0,62	0,60	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

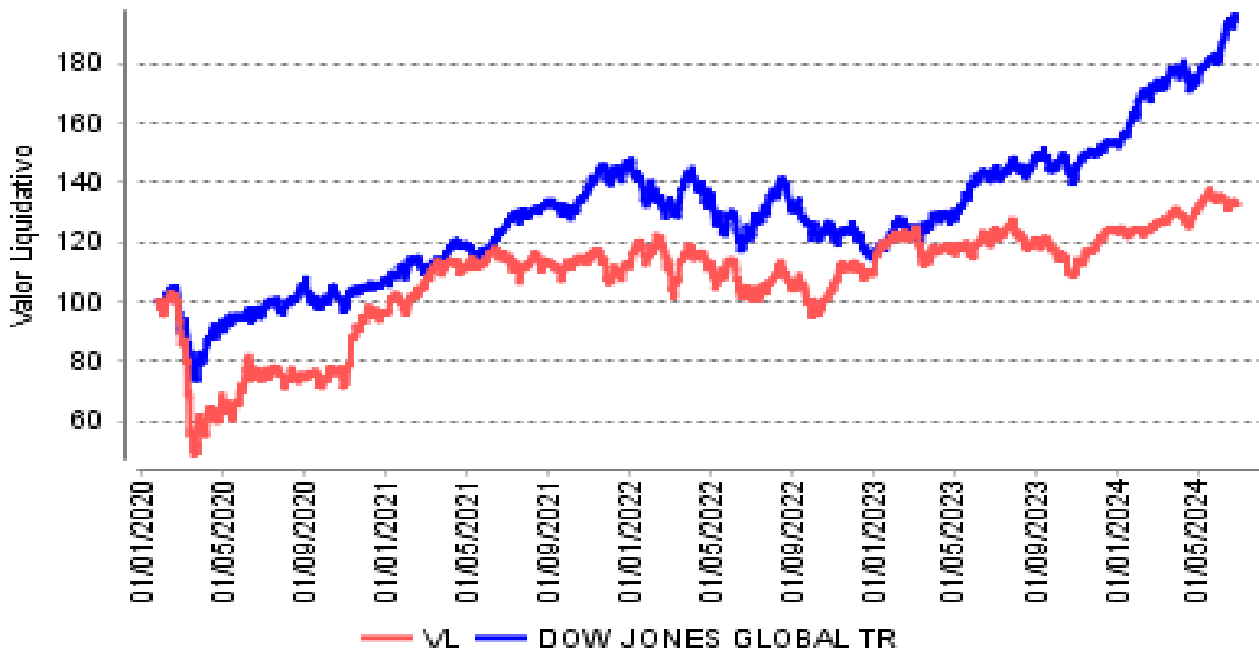
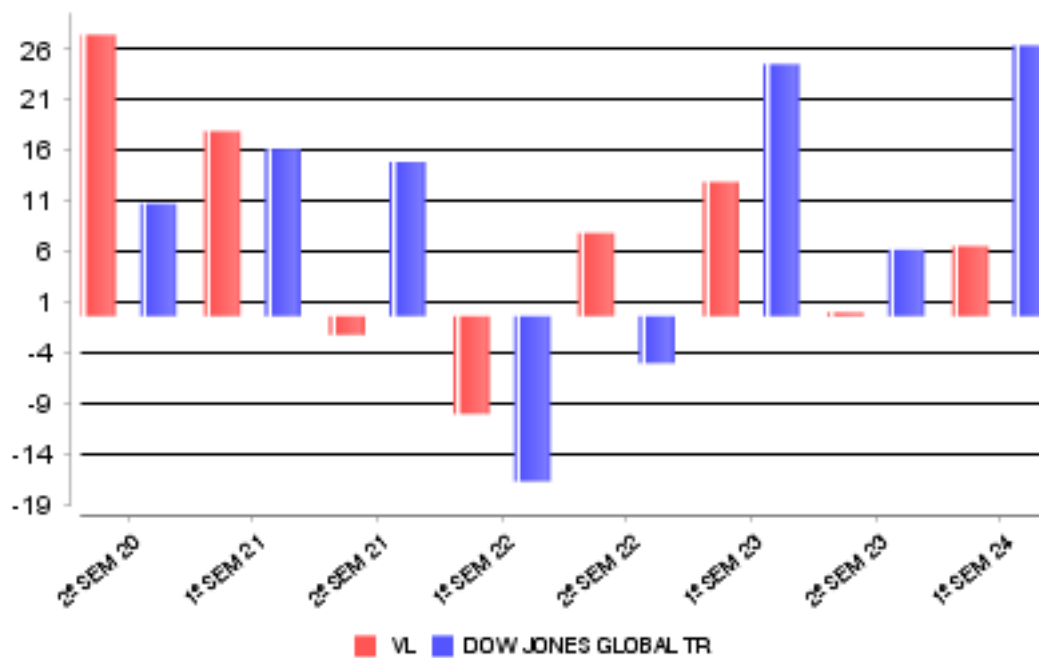


Gráfico rentabilidad

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 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	7,40	1,75	5,56	5,80	-4,70	14,73	-1,40	17,17	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	29/05/2024	-1,14	29/05/2024	-5,63	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,51	22/04/2024	1,51	22/04/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,88	9,18	8,61	12,46	11,28	13,09	21,64	17,06	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,27	11,75	12,82	11,66	11,73	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,83	10,83	7,24	19,87	15,81	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
0,74	0,37	0,37	0,32	0,39	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

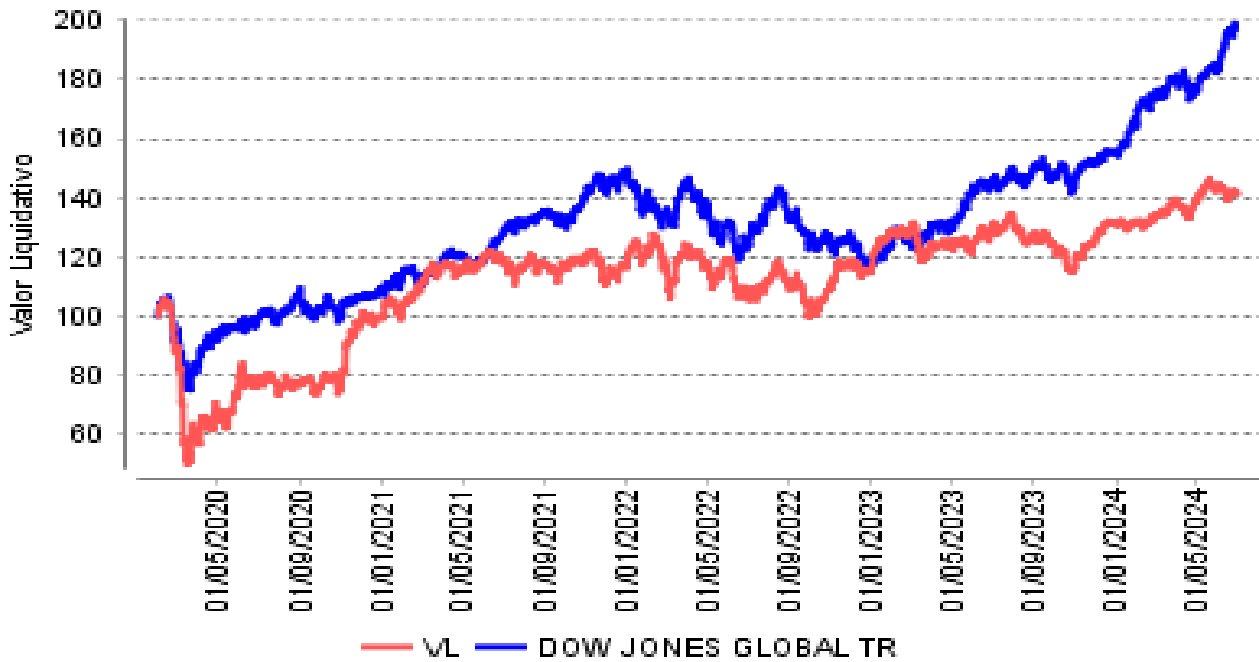
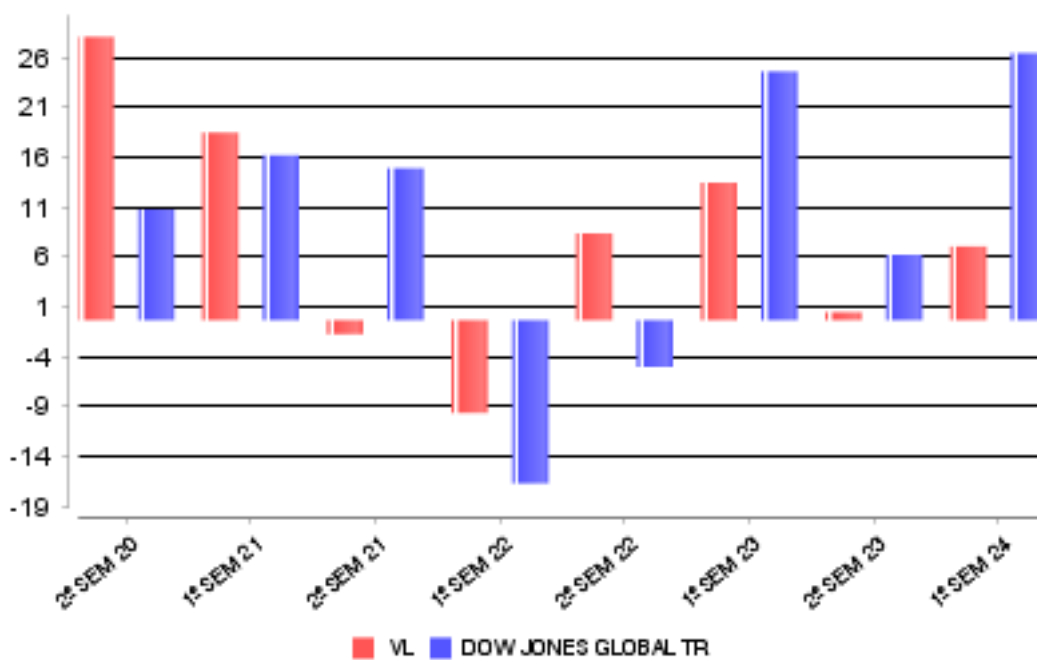


Gráfico rentabilidad

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 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	7,72	1,90	5,71	5,96	-4,56	15,42	-0,78	17,84	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	29/05/2024	-1,14	29/05/2024	-5,54	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,51	22/04/2024	1,51	22/04/2024	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,88	9,18	8,61	12,46	11,28	13,09	21,63	16,90	
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	
DOW JONES GLOBAL	12,27	11,75	12,82	11,66	11,73	13,01	20,85	13,13	
TR									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,83	10,83	7,24	19,87	15,81	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
0,43	0,20	0,22	0,21	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

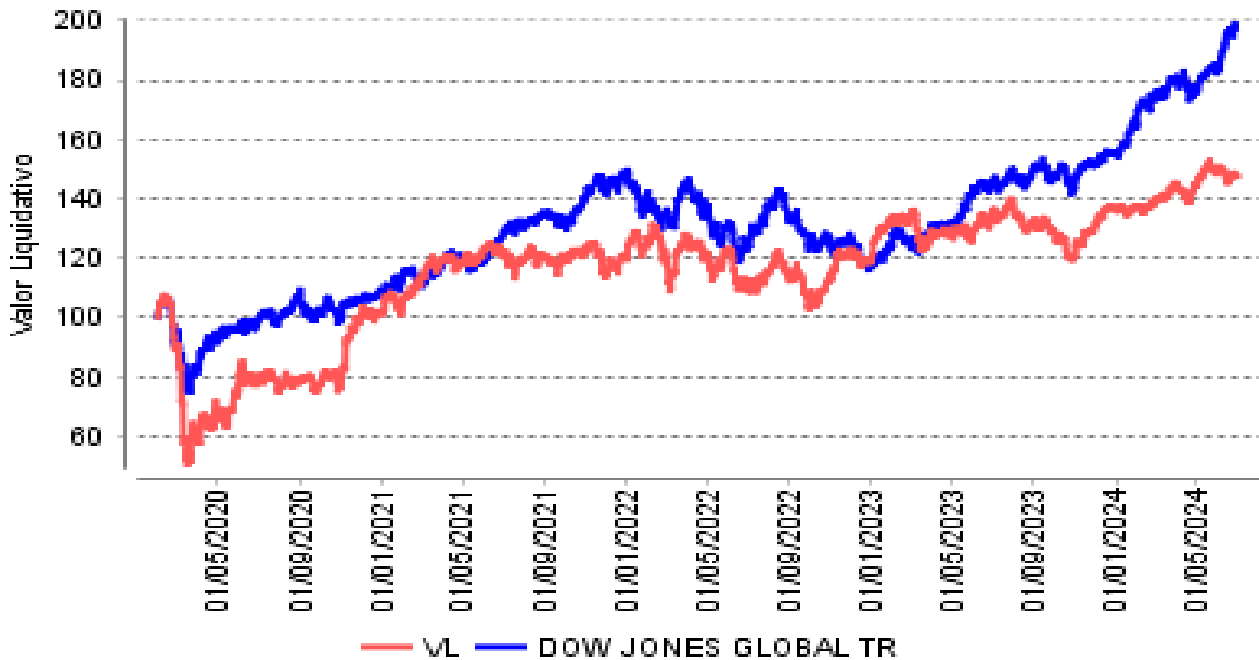
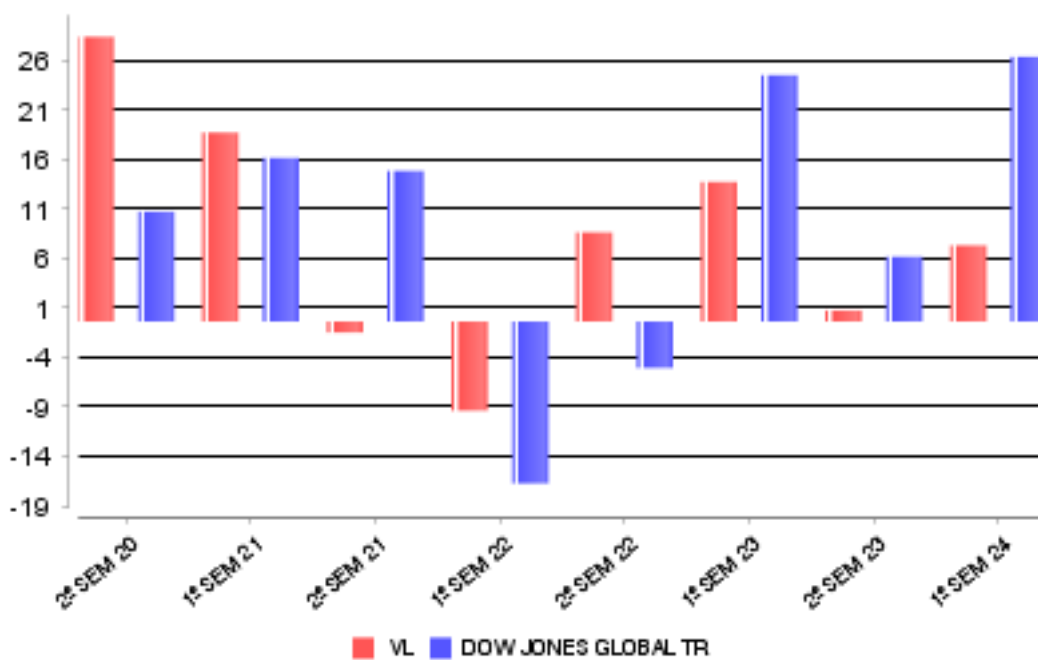


Gráfico rentabilidad

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	21.346	99,02	23.176	98,32
* Cartera interior	1.551	7,20	2.342	9,93
* Cartera exterior	19.795	91,82	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)	142	0,66	569	2,41
(+/-) RESTO	70	0,32	-173	-0,74
TOTAL PATRIMONIO	21.557	100,00	23.572	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)	23.572	28.302	23.572	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-15,60	-18,50	-15,60	-24,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,58	-0,32	6,58	-1.938,94
(+) Rendimientos de gestión	7,76	0,76	7,76	812,67
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	24,90
+ Dividendos	1,39	0,95	1,39	30,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,37	-0,83	6,37	-780,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,61	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,03	45,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,03	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,08	-1,18	-2,98
- Comisión de gestión	-1,04	-1,01	-1,04	-8,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	-2,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-56,97
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	-1.938,92
(+) 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)	21.557	23.572	21.557	

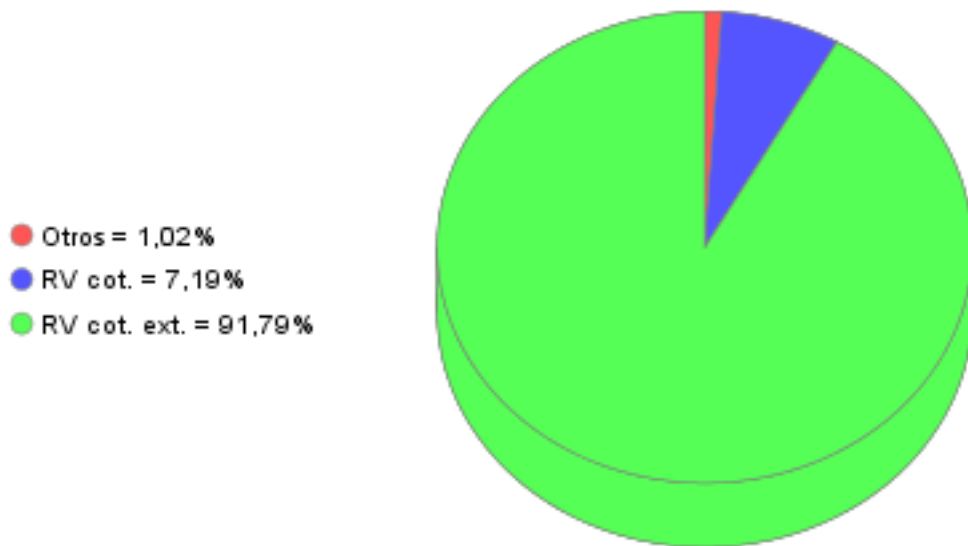
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	561	2,60	1.069	4,54
TELFÓNICA	EUR	990	4,59	1.272	5,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.551	7,19	2.342	9,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.551	7,19	2.342	9,94
TOTAL INTERIOR		1.551	7,19	2.342	9,94
AXA	EUR	214	0,99	737	3,13
SAINT GOBAIN	EUR	218	1,01	333	1,41
BNP	EUR	119	0,55	0	0,00
STANDARD LIFE	GBP	1.006	4,67	1.132	4,80
VODAFONE GROUP	GBP	987	4,58	948	4,02
AIA GROUP	HKD	889	4,12	786	3,34
MEDTRONIC PLC	USD	1.617	7,50	1.865	7,91
TOYOTA	JPY	287	1,33	580	2,46
NIDEC CORPORATI	JPY	1.253	5,81	910	3,86
FANUC	JPY	1.281	5,94	1.326	5,62
SAMSONITE INTER	HKD	419	1,94	446	1,89
ARCELORMITTAL	EUR	192	0,89	514	2,18
KONINKLIJKE PHI	EUR	146	0,68	220	0,93
CARNIVAL CORP	USD	2.185	10,13	2.099	8,91
ALCOA	USD	334	1,55	0	0,00
ALIBABA GROUP H	USD	907	4,21	1.018	4,32
BOEING	USD	425	1,97	0	0,00
BOOKING HOLDING	USD	259	1,20	321	1,36
DEERE & COMPANY	USD	122	0,57	127	0,54
WALT DISNEY	USD	0	0,00	818	3,47
PFIZER	USD	914	4,24	522	2,21
TEVA PHARMA.	USD	986	4,57	851	3,61
VISA INC.	USD	123	0,57	118	0,50
WABTEC CORP	USD	0	0,00	287	1,22
INVESCO	USD	908	4,21	1.050	4,46
ROCHE HOLDING	CHF	518	2,40	0	0,00
HOLCIM LTD.	CHF	132	0,61	248	1,05
DUFRY AG	CHF	979	4,54	1.066	4,52
DEUTSCHE BK	EUR	1.416	6,57	1.236	5,25
BMW	EUR	88	0,41	252	1,07
DEUTSCHE POST	EUR	453	2,10	0	0,00
MUENCHE RUECK	EUR	140	0,65	113	0,48
JC DECAUX	EUR	276	1,28	910	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		19.795	91,79	20.835	88,38
TOTAL RENTA VARIABLE		19.795	91,79	20.835	88,38
TOTAL EXTERIOR		19.795	91,79	20.835	88,38
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.346	98,98	23.176	98,32

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 -1155,39 euros, lo que supone un -0,005% 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.

Durante esta primera mitad del año los índices bursátiles han evolucionado de forma positiva, reflejando el buen momento empresarial no sólo en lo que a niveles de ventas se refiere sino también en lo relativo a los márgenes empresariales y a los resultados, en sus distintos niveles.

La demanda de servicios permanece muy fuerte. La media de los indicadores mensuales PMIs o ISMs de servicios en los países más importantes del mundo, como los Estados Unidos, Japón, El Reino Unido, la Zona Euro y China, no hace sino aumentar. Es un nivel que, por encima de 50, refleja expansión. Pues bien, la media del año 2022 fue de 51,0, la del año 2023 fue de 52,4 y la del primer medio año de 2024 ha sido de 52,7. Los servicios suponen más del 70% del PIB en zonas como EEUU o Europa, y casi dos tercios del PIB en el conjunto del mundo, y explican su fortaleza.

El crecimiento del PIB mundial para el año 2023 ha sido revisado al alza una décima, hasta el 3,2% por el Fondo Monetario Internacional, y se mantiene esta misma previsión para los dos próximos años, 2024 y 2025. Los países con un mayor peso de los servicios lideran el crecimiento económico.

Las bajas tasas de paro en todo el mundo avanzado constituyen el principal elemento financiador de este gran apetito consumidor por los servicios. Las tasas de paro permanecen muy inferiores a las medias de las últimas décadas. Así en EEUU la tasa de paro del 4% es muy inferior a la media del 6,1%, en la zona euro la tasa del 6,4% es muy inferior a la media del 9,1%, y a nivel del conjunto de los países avanzados, la tasa de paro del 4,6% es inferior a la media del 6,6%.

Pese a lo persistente de esta situación en el tiempo no detectamos euforia ni entre el colectivo empresarial, ni entre el colectivo inversor. Los planes de inversión de las empresas o capex, son muy razonables, tanto en el foco donde están dirigidos como en los importes dedicados, inferiores a los flujos de caja que generan. Si bien es cierto que en esta primera mitad del año hemos visto más opas entre competidores que las efectuadas desde dentro de la empresa, que observábamos en el año 2023, también lo es que los precios ofertados son razonables, no hemos visto aún indicios de sobrepuestos. Respecto a los inversores, lejos de ver comportamientos exponenciales en las cotizaciones, y fuertes entradas de dinero en el mercado, como podría esperarse con las rentabilidades habidas, hemos visto como en el conjunto del sector, según los datos de Inverco, ha salido dinero de los fondos de renta variable. Todo ello es muy continuista. Finalmente, la importante rotación de mercado que se ha producido a partir de mediados del mes de julio, es otro indicador de mercado continuista con la tendencia alcista.

Los mercados de renta variable han mantenido durante todo el primer semestre del año unos niveles de volatilidad muy bajos, en términos históricos, que contrastan con las elevadas volatilidades de los bonos de largo plazo, que siguen buscando su equilibrio. Mientras los tipos de interés de corto plazo han empezado su descenso en la zona euro, a partir de junio, y presumiblemente lo harán también en los Estados Unidos antes de que finalice el año, los tipos de interés de largo plazo han estado subiendo, y distan mucho aún de situarse en zona de equilibrio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una elevada inversión en renta variable, cercana al 100%, y hemos mantenido el sesgo value de la cartera del fondo. No hemos utilizado derivados dado que no se ha producido ningún descenso suficientemente relevante de los mercados, como para buscar su aprovechamiento. Mantenemos la cartera relativamente concentrada, con un total de 33 empresas a cierre del semestre.

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 11,36% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 11,62%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 26,79%.

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 -8,55% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -249 participes, lo que supone una variación del -20,48%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,92%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,19%.

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 6,92%, 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos efectuado alguna venta total de la posición, como por ejemplo en Wabtec o en Walt Disney, a la vez que numerosas ventas parciales. Hemos efectuado compras en numerosas empresas como, por ejemplo, Boeing, Aia Group, Deutsche Post o Roche, entre muchas otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, DEUTSCHE BANK, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, NIDEC, TOYOTA MOTOR CORP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AIA GROUP, INVESCO, ABRDN PLC, ARCELORMITTAL, 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 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. GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

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 8,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,27%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,83%.

La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,26.

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 0,35 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, TELEFONICA, 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.

Respecto a la situación del mercado creemos que será continuístamente alcista. Estamos monitorizando muy de cerca toda una serie de indicadores para intentar detectar algún cambio en la misma. Hasta la fecha actual, todos nuestros indicadores avanzados registran una luz verde, de forma que no prevemos efectuar ningún cambio relevante en la cartera del fondo durante los próximos trimestres. Nos mantendremos con unas tasas de inversión muy elevadas, con un claro sesgo value, y sólo utilizaríamos futuros comprados de índices en el supuesto de un descenso de mercado lo

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

suficientemente relevante e injustificado.

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