

GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO FI

Nº Registro CNMV: 5562

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 19/11/2021

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

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

Descripción general

El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas, armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo (hasta 25%) o no de la gestora. Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa.

La exposición a la renta variable oscilará entre un 30% - 75% en valores emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países OCDE.

La exposición a la renta fija oscilará entre un 25% - 70% en valores de emisores públicos o privados de países 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 del Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 5 años.

La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 30% y al riesgo divisa podrá alcanzar el 100%.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,00		0,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29		3,78	

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	1.020.615,46	563.078,71	403	261	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	10.790	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	10,5721	9,7421	9,1128	9,9678
Clase I	EUR	10,6539	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			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,40	0,00	0,40	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,07	patrimonio
Clase I	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multigestión 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	8,52	0,96							

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	05/08/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	16/08/2024				

(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	5,76	7,03							
Ibex-35	13,54	13,93							
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14							
Benchmark Multigestión Crecimiento	5,65	7,58							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,30	3,30							

(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
1,07	0,35							

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

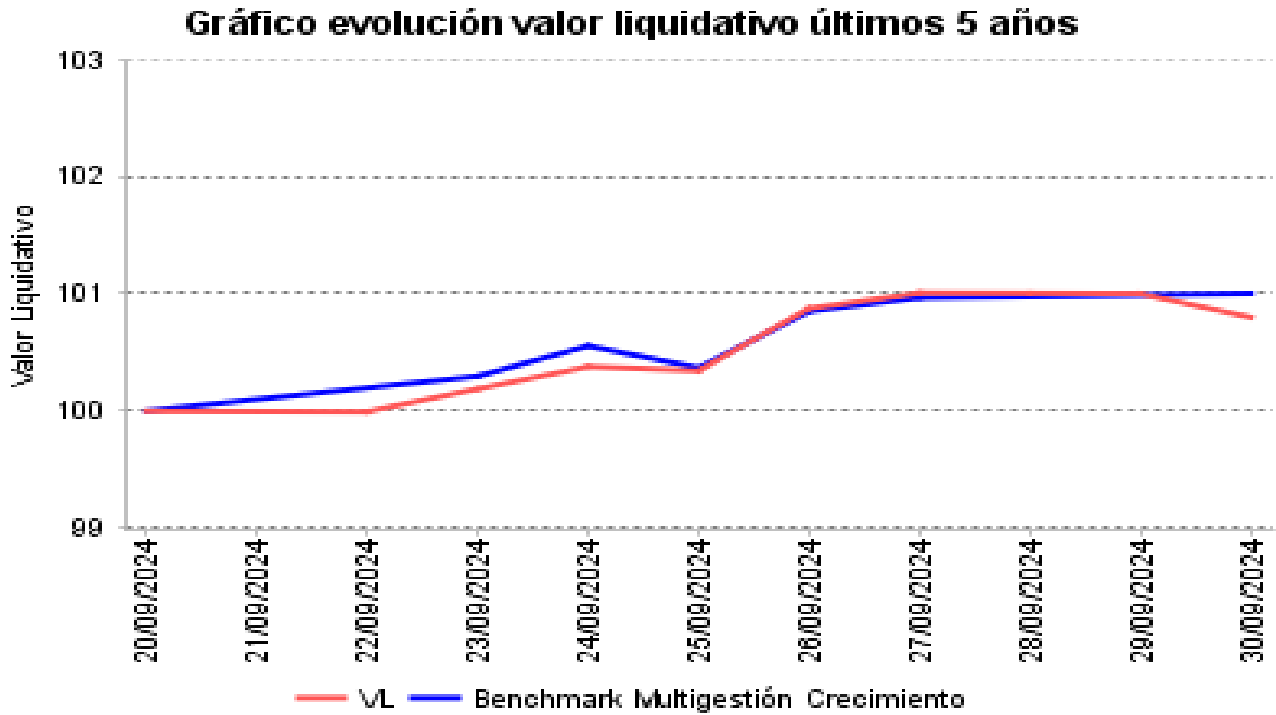
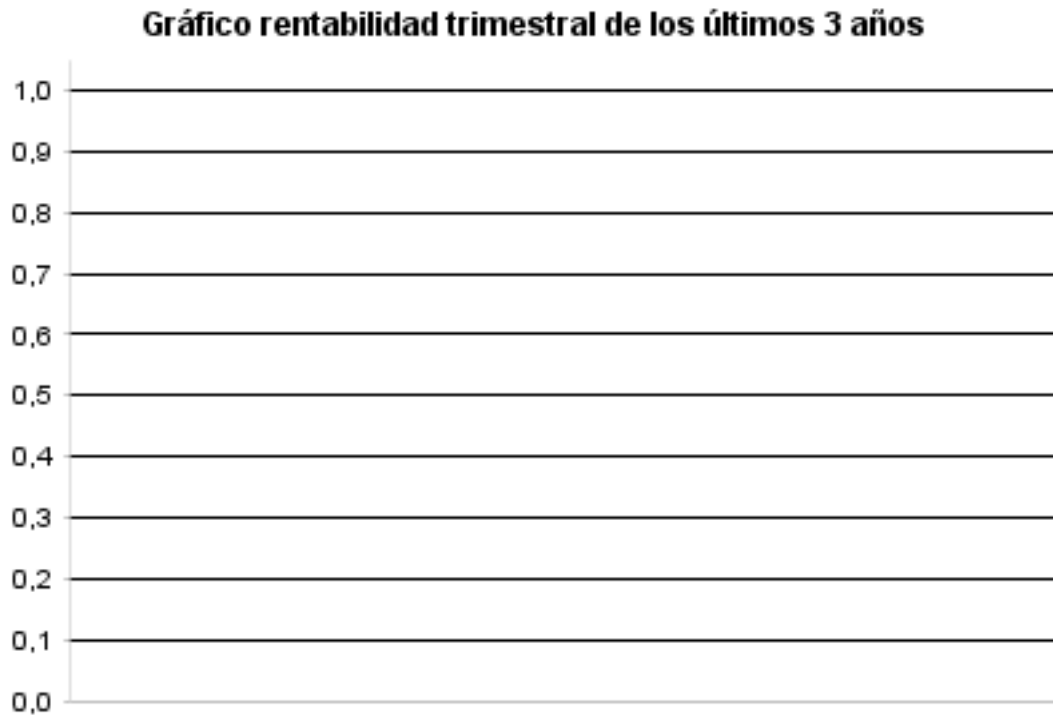


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Multigestión 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	8,67	1,04							

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	05/08/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,66	16/08/2024				

(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	5,77	7,03							
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark Multigestión Crecimiento	5,65	7,58							
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	n.d.	n.d.							

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

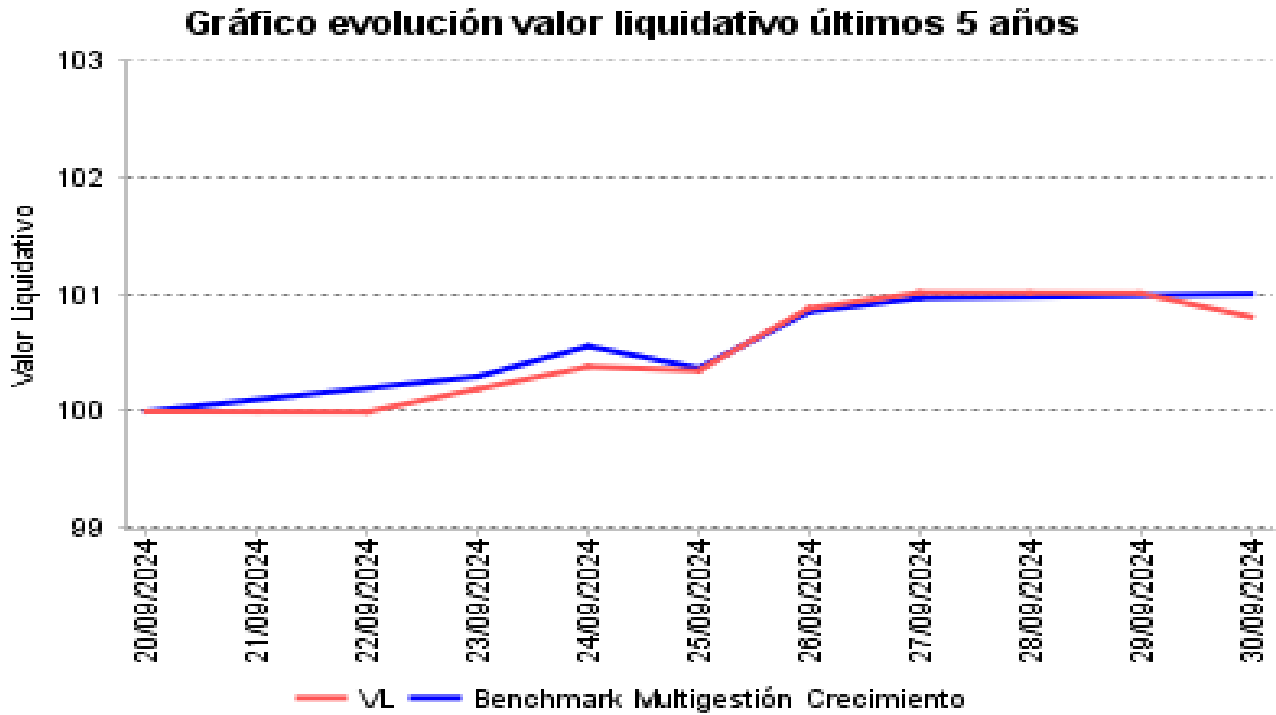
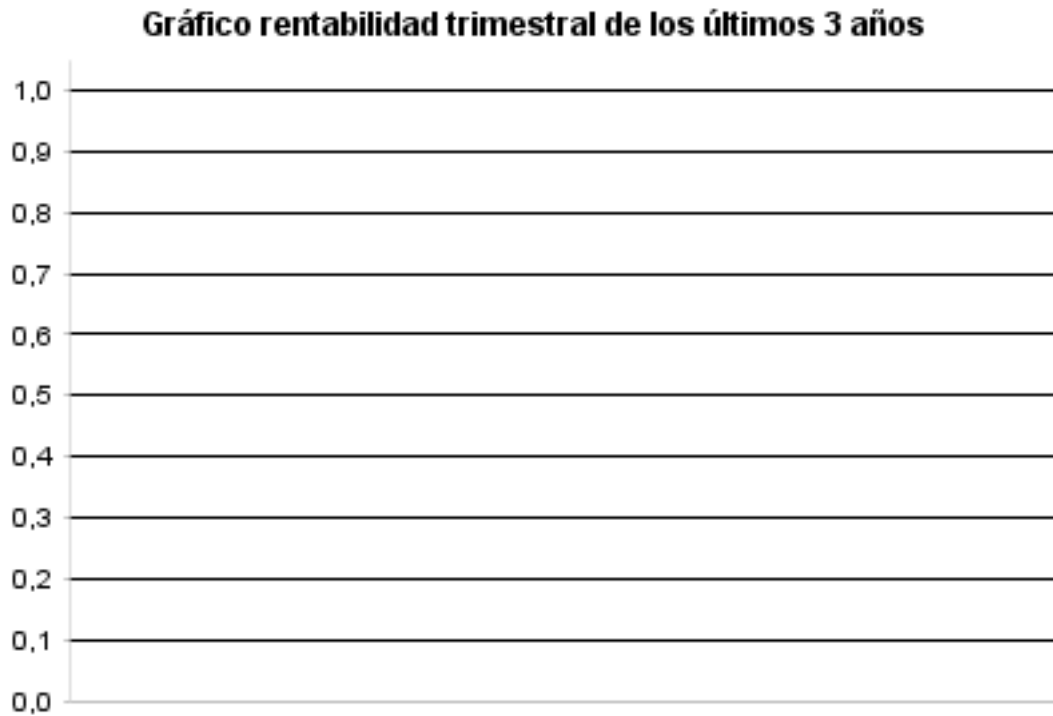


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Mixto Euro	40.799	983	1,74
Mixto Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*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	10.494	97,26	5.281	89,56
* Cartera interior	1.484	13,75	777	13,17
* Cartera exterior	9.010	83,51	4.504	76,39
* 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)	-77	-0,71	533	9,04
(+/-) RESTO	373	3,45	83	1,40
TOTAL PATRIMONIO	10.790	100,00	5.896	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)	5.896	5.926	6.533	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	51,28	-1,33	50,49	-6.004,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,06	0,83	10,20	461,62
(+) Rendimientos de gestión	3,44	1,20	11,38	338,33
+ Intereses	0,02	0,04	0,09	-6,35
+ 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)	3,42	1,16	11,29	349,45
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-1,18	59,71
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	54,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	47,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	12,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,10	461,62
(+) 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)	10.790	5.896	10.790	

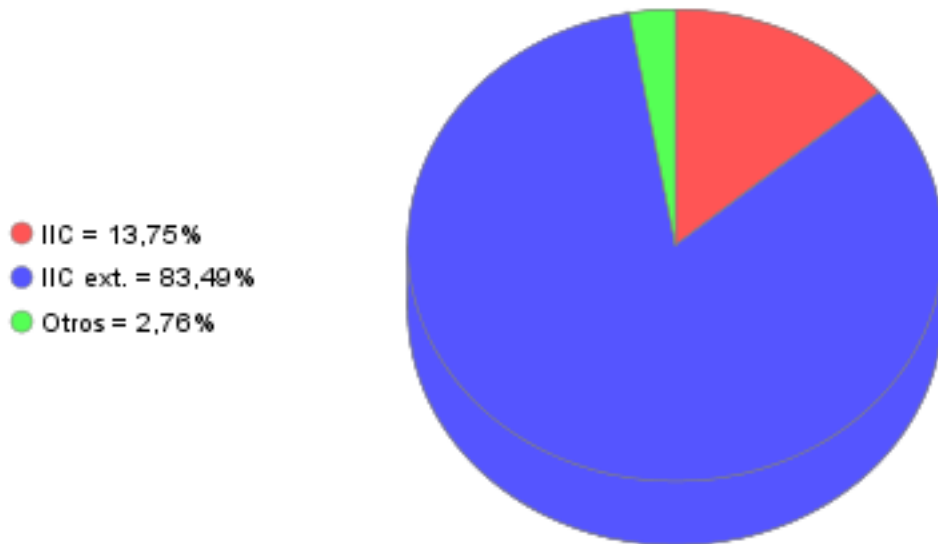
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	594	5,50	312	5,29
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	890	8,25	464	7,88
TOTAL IIC		1.484	13,75	777	13,17
TOTAL INTERIOR		1.484	13,75	777	13,17
DPAM INVEST B E	EUR	499	4,62	305	5,17
EVLI SHORT CORP	EUR	342	3,17	0	0,00
AMUNDI EUR LIQ	EUR	350	3,24	0	0,00
VANGUARD EURO G	EUR	279	2,59	348	5,91
POLAR CAPITAL G	EUR	518	4,80	282	4,78
PIMCO GIS INCOM	EUR	343	3,18	0	0,00
VANGUARD ESG EM	EUR	337	3,12	236	4,01
GUINNES GLOBAL	EUR	0	0,00	236	4,00
JPM GLOBAL FOCU	EUR	437	4,05	238	4,04
BLACKROCK GLOBA	EUR	295	2,73	0	0,00
BLACKROCK GLOBA	EUR	152	1,41	244	4,14
FIDELITY FNDS-G	EUR	307	2,84	219	3,71
GENERALI INV EU	EUR	403	3,74	0	0,00
PICTET GLOBAL D	EUR	653	6,05	431	7,31
DPAM L BONDS EM	EUR	728	6,75	263	4,46
SCHRODER INT EU	EUR	207	1,92	0	0,00
AXA WORLD EUR C	EUR	548	5,08	301	5,11
EDMOND DE ROTHS	EUR	470	4,36	290	4,91
CAPITAL GP NEW	EUR	511	4,74	407	6,90
JPMORGAN HIGH Y	EUR	153	1,42	0	0,00
VONTOBEL 24 MON	EUR	364	3,37	0	0,00
DNCA INVEST ALP	EUR	495	4,59	250	4,24
CARMIGNAC PORTE	EUR	232	2,15	221	3,75
PARETURN GVCGAE	EUR	385	3,57	234	3,96
TOTAL IIC		9.010	83,49	4.504	76,40
TOTAL EXTERIOR		9.010	83,49	4.504	76,40
TOTAL INVERSION FINANCIERA		10.494	97,24	5.281	89,57

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	375	Inversión
CARMIGNAC PORTF	I.I.C.!CARMIGNAC PORTF	225	Inversión
BLACKROCK GLOBA	I.I.C.!BLACKROCK GLOBA	300	Inversión
JPM GLOBAL FOCU	I.I.C.!JPM GLOBAL FOCU	397	Inversión
VANGUARD ESG EM	I.I.C.!VANGUARD ESG EM	310	Inversión
VANGUARD EURO G	I.I.C.!VANGUARD EURO G	270	Inversión
AMUNDI EUR LIQ	I.I.C.!AMUNDI EUR LIQ	348	Inversión
EVLI SHORT CORP	I.I.C.!EVLI SHORT CORP	312	Inversión
GVC GAESCO DIVIDEND	I.I.C.!GVC GAESCO DIVIDEND	470	Inversión
DPAM INVEST B E	I.I.C.!DPAM INVEST B E	391	Inversión
DNCA INVEST ALP	I.I.C.!DNCA INVEST ALP	465	Inversión
JPMORGAN HIGH Y	I.I.C.!JPMORGAN HIGH Y	143	Inversión
CAPITAL GP NEW	I.I.C.!CAPITAL GP NEW	431	Inversión
AXA WORLD EUR C	I.I.C.!AXA WORLD EUR C	520	Inversión
SCHRODER INT EU	I.I.C.!SCHRODER INT EU	200	Inversión
DPAM L BONDS EM	I.I.C.!DPAM L BONDS EM	674	Inversión
GENERALI INV EU	I.I.C.!GENERALI INV EU	401	Inversión
BLACKROCK GLOBA	I.I.C.!BLACKROCK GLOBA	135	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		6.367	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.367	

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 20 de Septiembre de 2024 se inscribió la fusión por absorción GVC Gaesco Multigestión Equilibrio FI (fondo absorbido) con GVC Gaesco Multigestión Crecimiento (fondo beneficiario).
 Con fecha 20 de Septiembre de 2024 se ha inscrito la actualización del folleto de GVC Gaesco Multigestión Crecimiento con el objeto de modificar su política de inversión.

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 incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el tercer trimestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex (+8,53%); Eurostoxx50 (+2,17%); Dax (+5,97%); Ftsemib (+2,93%); CAC(+2,09%) y UK (+0,89%). En USA, destacamos el S&P (+5,53%); Nasdaq (+1,92%) y el Dow Jones (+8,92%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el trimestre del 19,27%

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 un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, en el tercer trimestre, ha continuado su desaceleración lo que ha permitido a la FED iniciar la bajada de tipos. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del americano, no termina de despejar. Si que ha experimentado una mejora España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado alemán, que no termina de despejar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que está teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo está claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

La FED bajó los tipos 50pb, situando el tipo oficial en el 5% en la reunión de septiembre, y lanzó un mensaje de que las futuras bajadas están condicionadas a los datos de empleo y crecimiento. Las probabilidades siguen siendo altas para dos bajadas adicionales de 25pb para este año. El BCE bajó el tipo de depósito 25 pb en junio situándolo en 3.5%, y aprovechó para estrechar el corredor de tipos, situando el tipo oficial en el 3,65% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3.9%. Se siguen descontando dos bajadas más antes de final de año de 25 puntos básicos. En el tercer trimestre vimos las curvas moverse a la baja con cierta intensidad a medida que se iban produciendo las bajadas de tipos en Europa a las cuales se ha sumado la FED; Las rentabilidades han corregido acusadamente durante el trimestre. La curva americana ha bajado, especialmente el tramo corto, acompañando las bajadas de tipos, alcanzando el bono a 2 años el 3.64% y el 10 años el 3.79%. Los tipos largos en Europa han bajado este trimestre y se sitúan cerca de donde empezaron el año. El 10 años alemán hasta el 2,12%, el italiano al 3.45% y el francés en el 2.92%. Los tipos cortos han bajado más acusadamente poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo. La curva española ha experimentado un descenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año, especialmente en el 10 años que se sitúa en el 2.92%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.65%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre. La prima española bajó hasta los 80 pb y la italiana bajó hasta los 132 pb. La prima francesa sigue tensionada en 80 pb y el bono francés a 10 años paga lo mismo que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este tercer trimestre, 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 25% y un 75%, mientras que el resto se distribuye en fondos de renta fija.

Durante este trimestre, 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 y a mercados emergentes con el fondo Vanguard ESG Emerging 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 cierta exposición a High Yield, 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 3,38% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,25%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,4%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 82,99% y el número de participes ha registrado una variación

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

positiva de 142 participes, lo que supone una variación del 54,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,96%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,53%. 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 0,18% 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 0,96%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 1,72%.

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.

Los mercados financieros acumulan retornos positivos desde inicio de año, a pesar de estar marcados por una serie de factores como la apertura de los bancos centrales, especialmente de la FED y el BCE, que mantuvieron su enfoque en subir las tasas de interés para controlar la inflación. Por otro lado, la economía mostró una gran fortaleza con un mercado laboral sólido y un crecimiento económico más fuerte de lo esperado, sin embargo, persistió el temor a una posible recesión debido al endurecimiento monetario.

A nivel geopolítico, el conflicto entre Rusia y Ucrania continuó ejerciendo presión sobre los mercados energéticos, que se agravó con el tensionamiento del conflicto entre Irán e Israel. Otro motor clave del mercado fue el sector tecnológico, impulsado por el auge de la inteligencia artificial.

Debido a todos estos factores, optamos por no asumir excesivos riesgos en la cartera, al cierre del trimestre, la renta fija se sitúa algo por encima del 50% de la inversión, lo que supone, mantener la renta variable, algo por debajo del nivel de neutralidad.

A principios de julio, tomamos posición en renta fija emergente a través del fondo Dpam Emerging Bonds Sustainable, centrado en bonos gubernamentales de regiones emergentes con calificación Investment Grade, aunque no exclusivamente, ya que también mantiene exposición a High Yield y en un fondo monetario europeo, el Amundi Euro Liquidity

Durante el mes de agosto, vendimos las posiciones en Vanguard Euro Government Bond Index y Carmignac Portfolio Credit que habíamos tomado unos meses antes, por su mayor exposición a duración y a crédito high Yield respectivamente.

En cuanto a la renta variable, ampliamos en Guinness Global Innovator, Vanguard ESG Emerging Markets All Cap Equity y BlackRock Global Euro Markets posiciones que comenzamos en los anteriores trimestres. Del mismo modo continuamos construyendo nuestra posición en Fidelity Global Industrial y Polar Global Insurance, dos fondos sectoriales que llevan tiempo formando parte de la cartera.

Por su parte, a principios del mes de septiembre realizamos ajustes tácticos en la cartera que consistieron en ventas parciales del Amundi Euro Liquidity, GVC Gaesco Renta Fija Flexible y Axa World Euro Credit. Posteriormente volvimos a incrementar posiciones en el primer fondo.

Asimismo, comenzamos una posición en dos fondos, el Pimco Income y en el Generali Euro Bond 1-3 years, ambos de duraciones cortas. El primero invierte en emisiones tanto Investment Grade como High Yield de renta fija globales, aunque con un claro sesgo hacia Estados Unidos, incluyendo tanto corporativas, como gubernamentales, en la que optamos por realizar cobertura de divisa. En cuanto al Generali, invierte en emisiones de gobiernos europeos con calificación Investment Grade con duración inferior a 3 años.

En cuanto a la renta variable vendimos el Guinness Global Innovator de forma total, al igual que realizamos ventas parciales del BlackRock Global Euro Markets y Capital Group New Perspective, con el objetivo de reducir la exposición a renta variable. Del mismo modo comenzamos una posición en el BlackRock Global World Gold, que invierte mayoritariamente en empresas cuya actividad principal sea la extracción de oro.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE E FUND, POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND, EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA I EUR FUND, CAPITAL GP NEW PERS SICAV, PICTET QUEST GLOBAL SUSTAINABLE EQUITIES I EUR FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GUINNES GLOBAL INNOVATORS EUR FUND, BLACKROCK GLOBAL WORLD GOLD FUND, JPMORGAN EUROP HIGH YIELD SHORT DUR FUND, VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR, GENERALI INV EURO BOND 1-3 YRS BX 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 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 3,03%.

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 7,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,14%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,03%.

La beta de Gvc Gaesco Multigestion Crecimiento FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,69.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cerramos el tercer trimestre del año con los mercados de renta variable en positivo a nivel global, destacando Estados Unidos frente a Europa. 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 tras la primera bajada en el mes de junio, en octubre tuvo lugar el segundo descenso de tipos de interés de este año. Por el contrario, en agosto fuimos testigos de la primera subida de tipos de interés por parte del Banco de Japón en 17 años. Sin embargo, en septiembre, tras comenzar el esperado ciclo de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal, con una rebaja de 50 puntos básicos, al que se sumó un tono menos agresivo por parte de los responsables monetarios japoneses tras la subida de tipos y nuevas medidas de estímulos en China, globalmente aumentó el apetito por el riesgo y propició un sólido repunte en las bolsas hacia el final del trimestre. Este buen comportamiento se extendió a los mercados asiáticos. Esta bajada de tipos por parte de la FED se produce tras el aumento de la tasa de desempleo hasta el 4,2% desde su mínimo del 3,4% en abril de 2023, los banqueros centrales han mantenido firme su postura sobre mantener la fortaleza de la economía y su predisposición a volver a tipos de interés menos restrictivos. Del mismo modo, las perspectivas futuras de tipos dieron un impulso a los mercados de renta fija. 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 junto con una refinanciación de su deuda a tipos de interés muy superiores a los que se financiaron en el pasado, incrementando fuertemente su coste de la deuda. Todo esto sin perder de vista las elecciones de Estados Unidos que tendrán lugar el 5 de noviembre, así como los riesgos geopolíticos, en especial en Oriente Medio, que podrían ser determinantes para el rumbo de los mercados en los próximos meses.

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