

**GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO FI**

Nº Registro CNMV: 5562

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2023  
**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](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: 19/11/2021

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

**Categoría**

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

**Descripción general**

El Fondo invertirá un mínimo del 90% del patrimonio en IICs financieras aptas, armonizadas o no (con un máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo o no de la gestora (hasta 25%). Se podrá invertir hasta un 30% en IIC de gestión alternativa. El resto de patrimonio no invertido en IIC se invertirá en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, sin calidad crediticia alguna.

La exposición a la renta variable oscilará entre el 50% y el 75% en valores de renta variable, nacional o internacional, emitidos por empresas de cualquier país del mundo, principalmente de países de la OCDE. La exposición a la renta fija será como máximo del 50% en valores de renta fija de emisores públicos o privados de países de la OCDE, con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) y hasta un máximo del 25% en activos de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin calidad crediticia, y en activos de la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 5 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC WORLD TOTAL RETURN,(60%) para la inversión en renta variable y el BARCLAYS EURO GOVERNMENT 1-3 YEARS (40%) para la inversión en renta fija. Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo

**Operativa en instrumentos derivados**

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

**2. DATOS ECONÓMICOS**

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

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

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
Clase A	947.576,15	951.228,43	301	280 EUR	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	8.881	8.668	2.527	
Clase I	EUR	0	0	0	

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	9,3723	9,1128	9,9678	
Clase I	EUR	9,4107	9,1434	9,9713	

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,02	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	2,85	2,85	4,09	-2,77	-6,44	-8,58			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	10/03/2023	-1,59	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	21/03/2023	1,00	21/03/2023		

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

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	7,91	7,91	7,65	7,80	9,83	8,53			
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09			
Benchmark Crecimiento	7,50	7,50	9,70	9,66	12,38	10,37			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,75	7,75	4,50	9,85	4,74	4,50			

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,50	0,50	0,49	0,50	0,54	2,16			

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

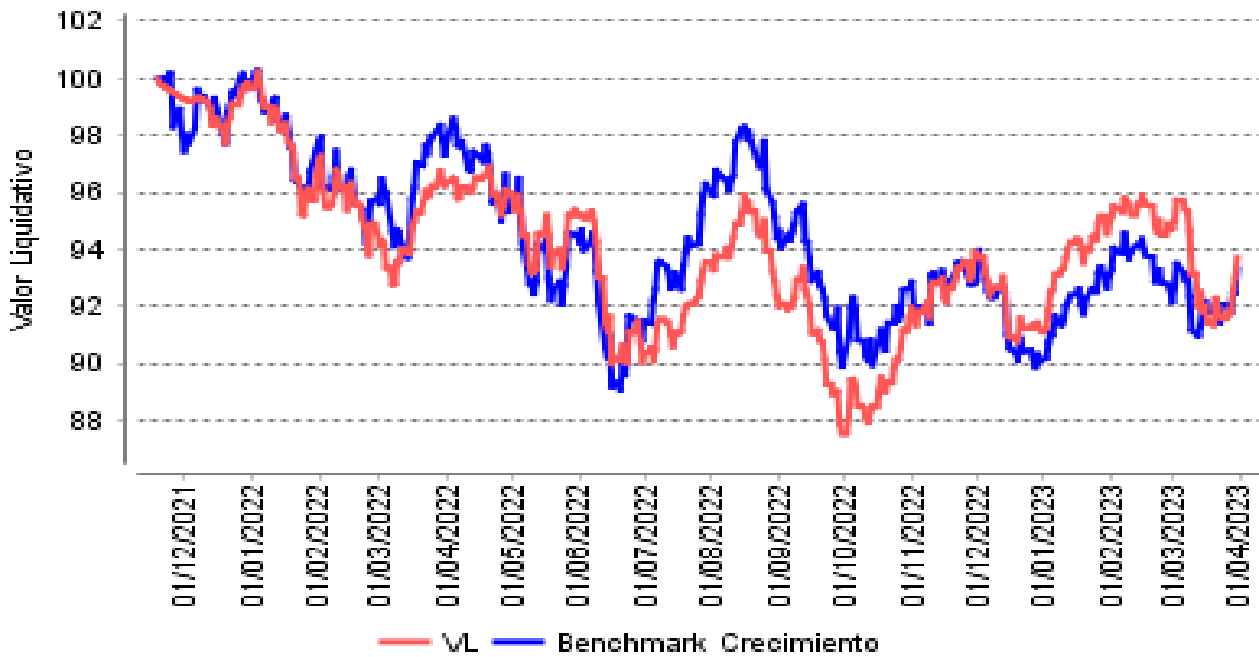
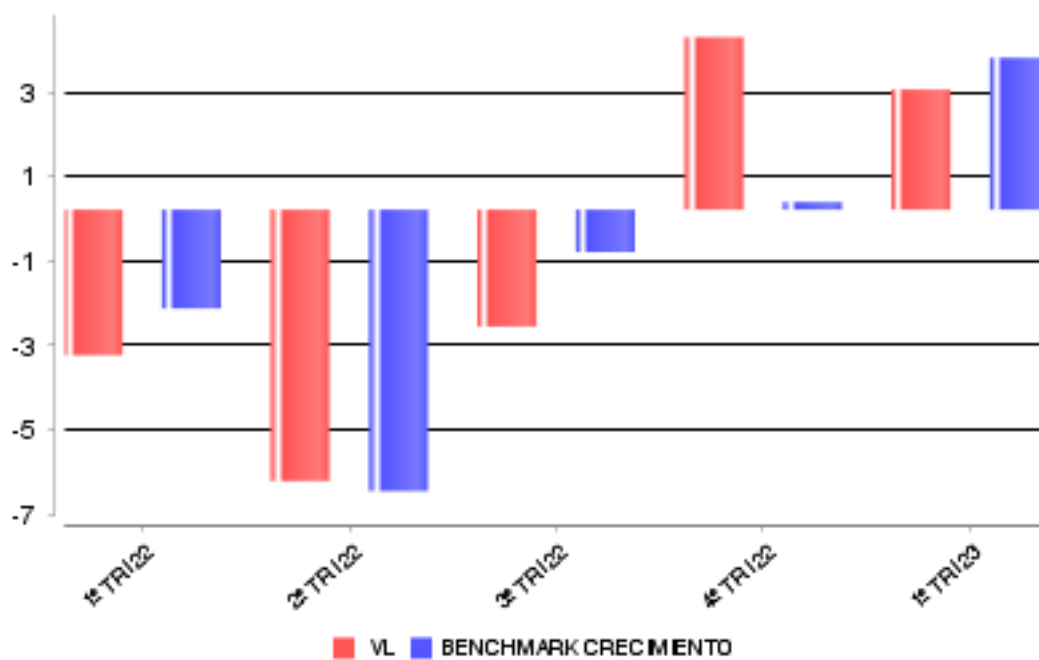


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multigestión Crecimiento, FI Clase I Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	2,92	4,17	-2,70	-6,37	-8,30			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	10/03/2023	-1,59	10/03/2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	21/03/2023	1,00	21/03/2023		

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

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	7,91	7,91	7,65	7,80	9,83	8,53			
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00			
Benchmark Crecimiento	7,50	7,50	9,70	9,66	12,38	10,37			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.				

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00	0,00	0,00	0,00				

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

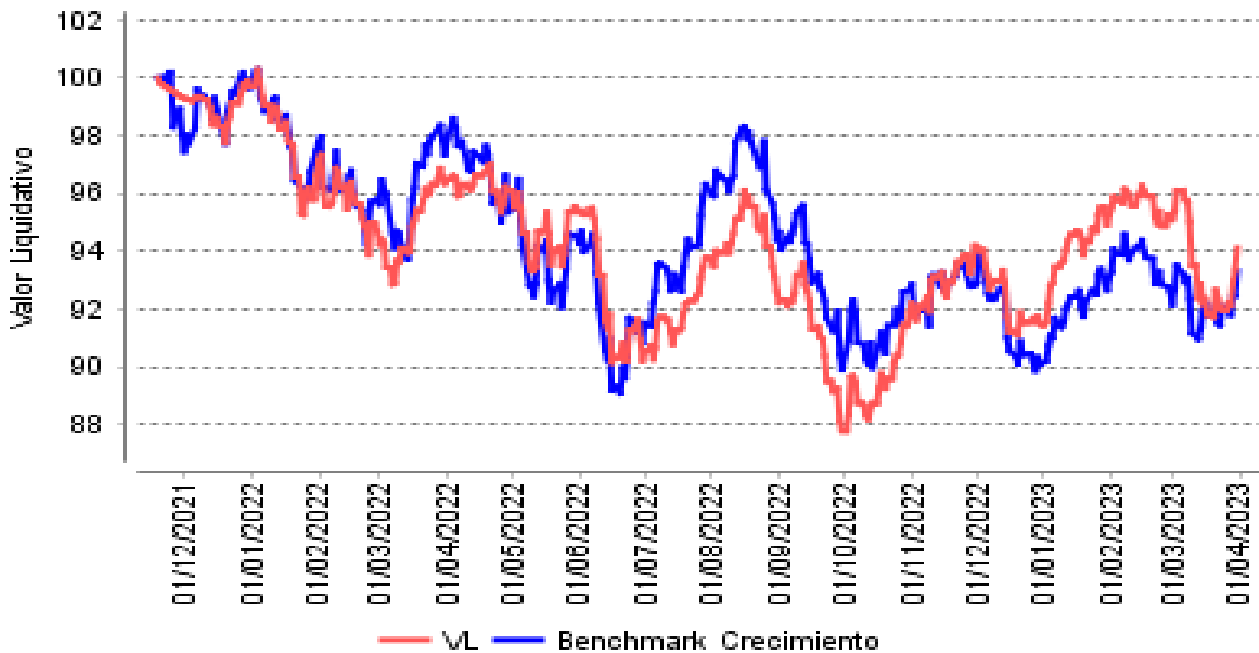
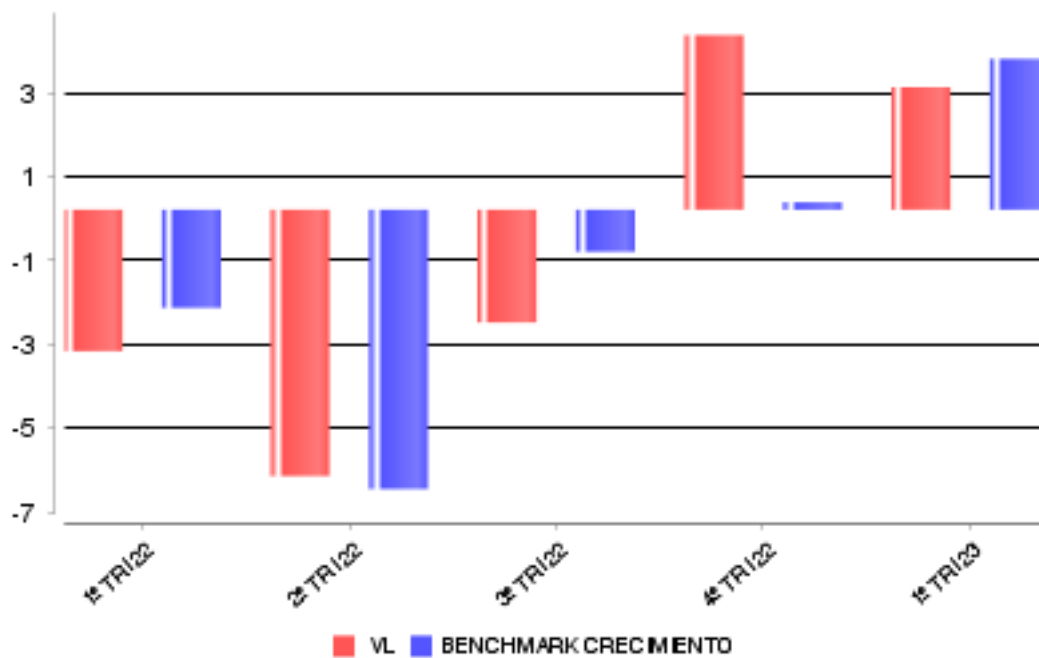


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Mixto Euro	33.688	909	2,01
Mixto Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
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>1.193.560</b>	<b>40.135</b>	<b>5,14</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	8.931	100,56	7.741	89,30
* Cartera interior	2.233	25,15	2.013	23,22
* Cartera exterior	6.698	75,42	5.728	66,08
* 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)	-40	-0,45	1.259	14,53
(+/-) RESTO	-10	-0,11	-332	-3,83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.881</b>	<b>100,00</b>	<b>8.668</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)	8.668	8.067	8.668	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,34	3,19	-0,34	-111,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,68	4,05	2,68	-27,42
(+) Rendimientos de gestión	3,02	4,38	3,02	-24,41
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	434,52
+ 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)	2,98	4,37	2,98	-25,21
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	11,14
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	7,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1.330,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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>8.881</b>	<b>8.668</b>	<b>8.881</b>	

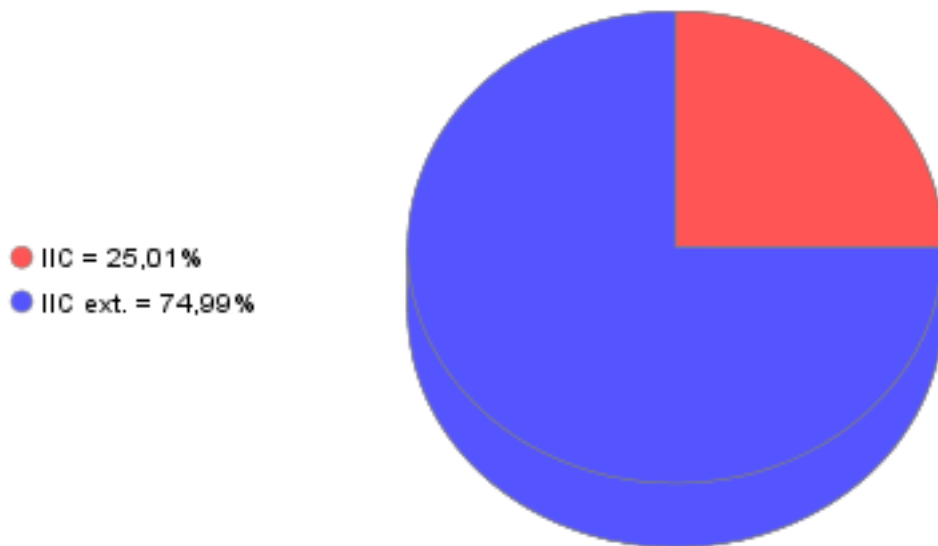
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
MULTINACIONAL	EUR	303	3,41	279	3,21
GVC GAESCO DIVIDEND	EUR	460	5,18	427	4,93
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	586	6,60	510	5,88
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	884	9,96	797	9,19
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.233</b>	<b>25,15</b>	<b>2.013</b>	<b>23,21</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>2.233</b>	<b>25,15</b>	<b>2.013</b>	<b>23,21</b>
DPAM CAP EQ US	EUR	517	5,82	440	5,08
DPAM INVEST B E	EUR	570	6,42	0	0,00
CPR FOCUS INFLA	EUR	331	3,73	328	3,79
AMUNDI ENHANCED	EUR	300	3,38	0	0,00
LFP PROTECTAUX	EUR	0	0,00	312	3,60
POLAR CAPITAL G	EUR	431	4,86	445	5,13
NEUBERGER BERMA	EUR	0	0,00	333	3,84
GUINNES ASSET M	EUR	0	0,00	518	5,97
SCHRODER ISF GL	EUR	723	8,14	673	7,76
FIDELITY FNDS-G	EUR	269	3,03	255	2,94
NORDEA1 GLOB CL	EUR	415	4,67	395	4,56
PICTET GLOBAL D	EUR	406	4,58	390	4,49
ROBECO CAPITAL	EUR	267	3,00	262	3,02
MIRAE ASSET GLO	EUR	645	7,26	0	0,00
EDMOND DE ROTHS	EUR	387	4,36	360	4,15
ELEVA ABSOLUTE	EUR	437	4,92	425	4,91
MIRABAUD-GBL SH	EUR	265	2,98	264	3,04
CANDRIAM ABSOLU	EUR	331	3,72	329	3,80
LUXEMBOURG SELE	EUR	402	4,53	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.698</b>	<b>75,40</b>	<b>5.728</b>	<b>66,08</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>6.698</b>	<b>75,40</b>	<b>5.728</b>	<b>66,08</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>8.931</b>	<b>100,55</b>	<b>7.741</b>	<b>89,29</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**



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

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.

El arranque del trimestre ha sido bueno tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable. En efecto, parece que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EE.UU.-Taiwán; hostilidades de Corea del Norte..) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1 pp; alcanzando el 1,3% y manteniendo en el 1,4% el crecimiento previsto para el 2024. Por el contrario, por lo que respecta a los países emergentes, se ha corregido la estimación para el 2023 hasta el 3,9% (-0,1 pp) y se ha mantenido el 4,2% de crecimiento para el 2024.

En cuanto a los mercados, el IT23 ha sido bueno y en general han recuperado en gran medida la caída del 2022; en parte por la publicación de resultados del último trimestre del año. Podríamos destacar el Ibex con un +12,19%; así como el Eurostoxx50 en un +13,74%, el Dax +12,25%; el Cac40 un +13,11% y el FTSEMib un +14,37%. Por su parte, el FTSE de UK acumula un leve +2,42%, a causa de la situación política que atraviesa el Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +20,49%; el S&P un +7,03% y el DJ un modesto 0,38%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista.

A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo. En cambio, sectores como el de la energía por la caída del precio del petróleo, el de la salud o el financiero han acabado el trimestre en negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y a las incertidumbres sobre el crecimiento económico, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EE.UU., con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligaron a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que los de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Crédit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligaron al Banco de Suiza a intervenir el banco y contribuyeron a la adquisición del mismo por parte de UBS.

Por otra parte, la inflación subyacente continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

Por la parte del trabajo y la mano de obra, en líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EE.UU., la tasa de paro volvió a retroceder una décima en marzo, cerrando el trimestre en el 3,5%. Este dato lo sitúa ya en niveles prepandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en un nivel seis décimas inferiores al nivel previo a la pandemia.

Los PMIs composite de la eurozona se sitúan en niveles de expansión (53,7) en parte, gracias al sector servicios que ha pasado de 52 a 55 puntos. En cambio, la parte de manufacturas continúa aflojando, y el dato publicado en marzo se situó en niveles de contracción (47,3). En cambio, en EE.UU. los PMIs han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 52,3 puntos.

Por el lado de la Renta Fija, las curvas se han comportado de manera más lateral, pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos iniciaron el año una senda alcista que se vio frenada en seco con la huida hacia el activo refugio debido a las turbulencias que generaron tanto el SVB como el Signature bank. El Treasury a 2 años americano alcanzó el 5,08% y el 10 años el 4,08%. A partir de ahí, se relajaron coincidiendo con la entrada de dinero proveniente de los activos de riesgo tras la crisis bancaria. La curva continua muy invertida, pero da ciertas muestras de que el movimiento empieza a revertir ante el final de la subida de tipos. La mayor presión sigue en los plazos cortos con el diferencial 2-10Y en -0,60 pp.bb. y el 5-10Y en -0,10 pp.bb.

En Europa, el BCE va a mantener sus políticas restrictivas. Las curvas comenzaron el año subiendo, si bien las rentabilidades sufrieron un brusco retroceso debido a la crisis de Crédit Suisse. Las curvas europeas han continuado aplanándose y en algunos tramos se ha invertido. El 2-10Y alemán se sitúa en -40 pp.bb. La curva swap euro está invertida desde el 1Y hasta el 30Y.

Los principales bancos centrales han bajado el ritmo de subidas de tipos en las últimas reuniones, aunque en Europa han recalcado que el ritmo de subidas no ha terminado. La FED ha situado los tipos en el 5% y apunta a que puede quedar aún una subida de 25 pp.bb. Seguramente el ciclo de subidas se termine en entre mayo y junio.

El BCE sigue la estela de la FED y moderó el ritmo de subidas tras la crisis de Crédit Suisse. Insistía en la necesidad de controlar la inflación al mismo tiempo que se prepara para apoyar con liquidez cualquier necesidad extraordinaria que necesiten las entidades financieras. El organismo ha situado los tipos en el 3,5% y se esperan subidas de 50 pp.bb. por lo menos para lo que queda de 2023.

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

En este primer trimestre, hemos ido adecuando nuestra cartera según nuestra filosofía de inversión, considerando los rangos previstos de inversión.

Teniendo en cuenta que la inversión en renta variable puede variar entre el 50% y el 75%, el resto se reparte entre renta fija y fondos de gestión alternativa. En el periodo, menos del 10% del patrimonio ha estado invertido en vehículos con este tipo de estrategias priorizando otra clase de activos para aumentar la beta del fondo.

Durante el 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. Por la parte del mercado americano, hemos mantenido un fondo íntegro de RV USA con sesgo value, a sabiendas que los fondos de carácter global ya tienen una ponderación elevada en dicho mercado. Resulta relevante comentar que los fondos temáticos constituyen una parte importante de la cartera, ya que creemos que la correcta selección de éstos, aporta sin duda gran valor añadido a nuestro vehículo. Así, hemos considerado especialmente los sectores: turístico, asegurador, industrial y de energía sostenible entre otros.

A cierre del trimestre, la renta fija supone el 20% del porfolio y se reparte en cuatro fondos: uno muy flexible, un par de fondos con duraciones cortas de Mirabaud y Amundi y por último, uno de CPR que se centra en la inversión en bonos indexados a la inflación.

#### 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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,57%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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 2,45% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 21 participes, lo que supone una variación del 7,5%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,85%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,5%. 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 0,15% 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 2,85%, 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 5,14%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde inicios del presente ejercicio, nos hemos situado en un entorno de mercado mucho más cómodo que el que vivimos durante el 2022. Los buenos resultados empresariales y la consistente ruta que dejaban entrever los BB.CC. tanto a nivel europeo como americano fueron los causantes de que los principales mercados obtuvieran rentabilidades positivas a ambos lados del Atlántico.

Con la idea de buscar opciones que nos aportaran mayor direccionalidad al mercado, vendimos el fondo NB Uncorrelated Strategies en su totalidad y en su lugar realizamos distintas operaciones. Por un lado, sobre ponderamos el DPAM US Behavioral Value que mantenemos en la cartera desde el pasado año y por otro, incorporamos dos nuevos fondos. En primera instancia, el fondo Luxembourg Active Solar, perteneciente a la industria fotovoltaica, la cual creemos que tiene un elevado potencial por tratarse de un sector en auge; y en segunda, el Mirae Asia Sector Leader, que centra sus inversiones en el continente asiático a excepción de Japón. El cambio de sesgo del Gobierno chino en cuanto a su gestión del Covid a finales del pasado año, motivó en gran parte esta decisión, con el objetivo de beneficiarnos de la reactivación económica esperada.

A mediados de febrero, decidimos vender la totalidad del Guinness Global Equities dado el recorrido que había obtenido desde el momento de su adquisición por su buen posicionamiento (consumo básico e industrial) y en su lugar, incorporamos al portafolio el fondo DPAM World Sustainable, también centrado en inversión global aunque más sesgado al sector TI y salud. Por otro lado, también deshicimos la posición del fondo La Française Protéctaux por su carácter más conservador y con la idea de generar efectivo y ajustar los niveles de tesorería del vehículo.

A finales de marzo, dada la incertidumbre generada por el sector financiero desde mediados de mes; compramos el Amundi Enhanced Ultra Short, con una TIR del 4% y una duración del 2 para aportar mayor estabilidad al conjunto de la cartera y aprovechamos para sobre ponderar posiciones existentes, como el GVC Gaesco Renta Fija Flexible y el Mirae Asia Sector Leader.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE CLAS I FI, SCHRODER ISF GL EQ SICAV, GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE E FUND, EDMOND DE ROTHSCHILD BIG DATA I EUR FUND, GVC GAESCO MULTINACIONAL CLASE I FI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MIRAE ASSET GLOBAL DISCOVERY ASIA FUND, POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE IEA FUND, LFP PROTECTAUX C EUR FUND, NB UNCORRELATED STRAT EUR IA 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 1,7%.

### 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 7,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,5%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,75%.

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 participes 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cerramos el primer trimestre del año con los mercados de renta variable en positivo a nivel global.

Sin embargo, aunque ya contábamos con numerosos frentes abiertos encima de la mesa, la quiebra de entidades bancarias americanas y el posterior colapso de Crédit Suisse a nivel europeo, supusieron un giro brusco de los mercados financieros, por el miedo a un contagio generalizado como el vivido en 2008. Sin embargo, a medida que fueron pasando los días y sobre todo, dado que las circunstancias actuales diferían muchísimo de las del 2008, en pocas sesiones el sentimiento inversor mejoró y las bolsas volvieron a recuperar parte del terreno perdido.

Por la parte de los Bancos Centrales, sobre todo por parte del BCE y de la Fed, la inflación sigue siendo su principal preocupación y por ello, marca el rumbo de las decisiones que toman.

En Estados Unidos, los datos de IPC han venido mostrando una tendencia bajista desde junio del 2022, que se situó en niveles del 9%. Desde entonces, han ido disminuyendo, en gran parte por el comportamiento de los precios de la energía y de los bienes. Se prevé que la bajada pueda alcanzar incluso mayor velocidad debido a que las condiciones crediticias se han vuelto más estrictas por las quiebras bancarias mencionadas. Sin embargo, el foco está puesto en el dato de inflación subyacente, que parece haberse enquistado y supera ya a la general.

A nivel europeo, gracias a la caída de los precios de la energía, la inflación se redujo hasta situarse en el 6,9% a finales de marzo, aunque la tasa subyacente escaló hasta el 5,7%.

Hasta que las tasas subyacentes no muestren signos de debilidad, previsiblemente continuaremos viendo como los BB.CC. se centran en controlar la inflación. Estaremos atentos a las próximas reuniones y a las decisiones que tomen, sin duda seguirán marcando el comportamiento del mercado.

Dicho todo esto, los resultados empresariales seguirán siendo determinantes puesto que permitirán ver si las empresas consiguen mantener o incluso incrementar sus márgenes en un entorno de precios al alza.

En otro orden de cosas, en el último trimestre del 2022, el anuncio del Gobierno chino del cambio de rumbo en cuanto su gestión del Covid, deja entrever una posible recuperación del sector turístico, así como un efecto positivo tanto a nivel geográfico como sectorial sobretudo a nivel de consumo.

Confiamos en rentabilizar las inversiones que mantenemos en la cartera del fondo así como localizar las oportunidades que nos vaya ofreciendo el mercado para aportar mayor valor a la misma. Seguiremos atentos al mismo para transitar en un entorno algo más cómodo que el vivido el pasado año.

## 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