

GVCGAESCO MULTINACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1963

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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

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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,15 | 0,25 | 2,15 | -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 | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 261.071,53 | 270.299,79 | 1.026 | 1.026 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE P | 7.089,98 | 15.535,99 | 1 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000 | NO |
| CLASE I | 48.453,69 | 47.108,76 | 390 | 377 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 23.136 | 21.145 | 14.976 | 13.922 |
| CLASE P | EUR | 648 | 1.247 | 0 | 0 |
| CLASE I | EUR | 4.518 | 3.849 | 2.005 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 88,6201 | 78,2291 | 80,0373 | 68,9253 |
| CLASE P | EUR | 91,3549 | 80,2844 | 81,4268 | 69,4936 |
| CLASE I | EUR | 93,2400 | 81,6977 | 82,3428 | 69,8750 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | 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 | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE P | | 0,67 | 0,00 | 0,67 | 0,67 | 0,00 | 0,67 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE I | | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,28 | 4,61 | 8,29 | 14,70 | -5,65 | -2,26 | 16,12 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 24-05-2023 | -2,75 | 13-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,37 | 02-06-2023 | 2,98 | 04-01-2023 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,20 | 11,98 | 16,20 | 17,13 | 18,77 | 21,67 | 17,06 | | |
| Ibex-35 | 15,85 | 13,04 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 22,19 | 18,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,02 | | |
| DOW JONES GLOBAL TR | 14,20 | 12,41 | 15,89 | 17,52 | 18,14 | 20,85 | 13,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 20,23 | 20,23 | 15,37 | 13,66 | 23,80 | 13,66 | 20,08 | | |

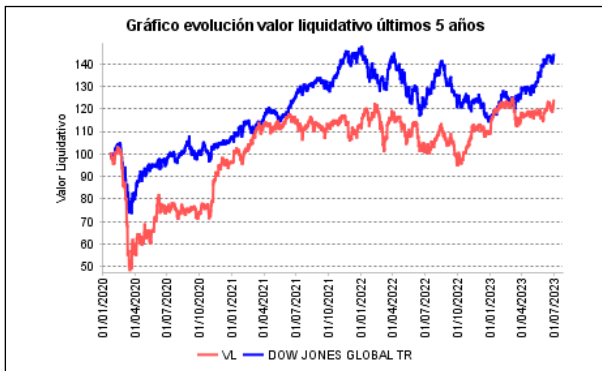
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

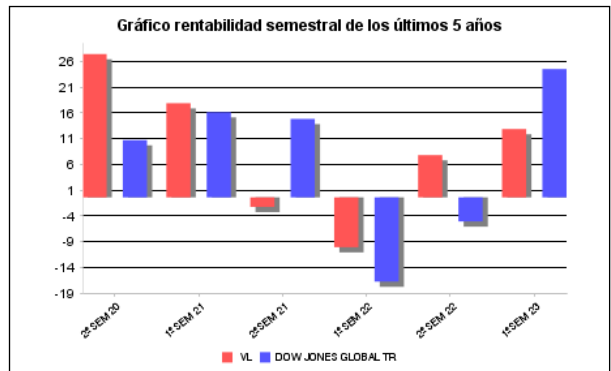
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,18 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,60 | 2,39 | 2,40 | 2,42 | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,79 | 4,84 | 8,53 | 14,96 | -5,44 | -1,40 | 17,17 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 24-05-2023 | -2,75 | 13-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,37 | 02-06-2023 | 2,99 | 04-01-2023 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,20 | 11,98 | 16,20 | 17,13 | 18,77 | 21,64 | 17,06 | | |
| Ibex-35 | 15,85 | 13,04 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 22,19 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,02 | | |
| DOW JONES GLOBAL TR | 14,20 | 12,41 | 15,89 | 17,52 | 18,14 | 20,85 | 13,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 20,23 | 20,23 | 15,37 | 13,66 | 23,80 | 13,66 | 20,08 | | |

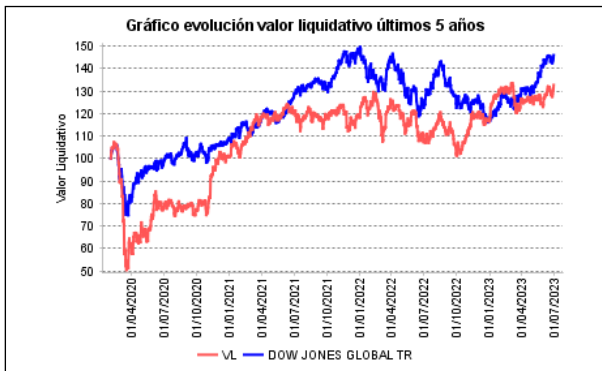
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

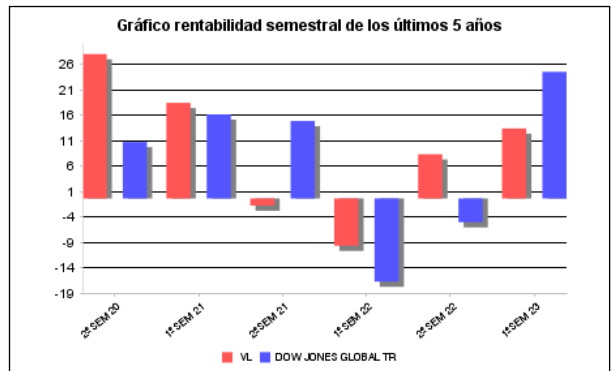
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,70 | 0,34 | 0,35 | 0,39 | 0,37 | 1,51 | 0,00 | 0,00 | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 14,13 | 5,00 | 8,69 | 15,13 | -5,30 | -0,78 | 17,84 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,51 | 24-05-2023 | -2,75 | 13-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,38 | 02-06-2023 | 2,99 | 04-01-2023 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,20 | 11,98 | 16,20 | 17,13 | 18,77 | 21,63 | 16,90 | | |
| Ibex-35 | 15,85 | 13,04 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 22,19 | 16,19 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,02 | | |
| DOW JONES GLOBAL TR | 14,20 | 12,41 | 15,89 | 17,52 | 18,14 | 20,85 | 13,13 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 20,23 | 20,23 | 15,37 | 13,66 | 23,80 | 13,66 | 20,08 | | |

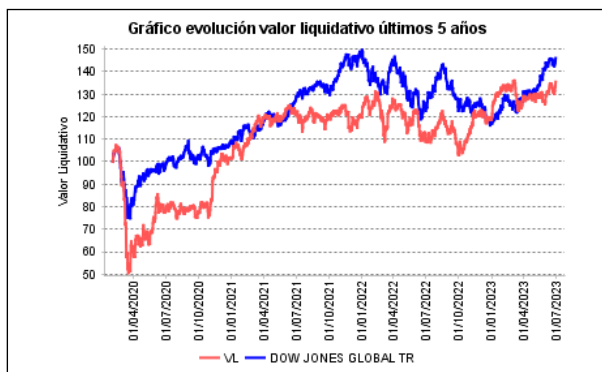
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

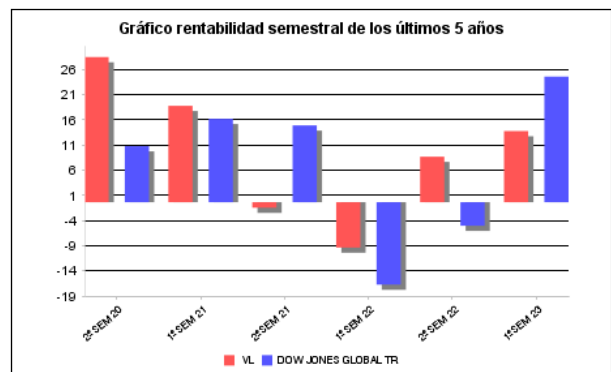
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,44 | 0,22 | 0,21 | 0,24 | 0,22 | 0,92 | 0,94 | 0,00 | |

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 10.662 | 294 | 1,03 |
| Renta Fija Internacional | 71.746 | 1.649 | 1,86 |
| Renta Fija Mixta Euro | 35.122 | 922 | 2,62 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 33.374 | 123 | 2,18 |
| Renta Variable Mixta Euro | 40.993 | 272 | 8,50 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 165.779 | 3.797 | 6,49 |
| Renta Variable Euro | 84.610 | 3.595 | 12,15 |
| Renta Variable Internacional | 338.390 | 13.583 | 15,75 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 | 87.918 | 2.554 | 5,14 |
| Global | 195.091 | 1.858 | 6,11 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 135.676 | 11.624 | 1,04 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.199.360 | 40.271 | 8,23 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 27.885 | 98,53 | 22.494 | 85,72 |
| * Cartera interior | 2.884 | 10,19 | 2.255 | 8,59 |
| * Cartera exterior | 25.001 | 88,34 | 20.240 | 77,13 |
| * 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 (TESORERÍA) | 269 | 0,95 | 4.061 | 15,48 |
| (+/-) RESTO | 148 | 0,52 | -314 | -1,20 |
| TOTAL PATRIMONIO | 28.302 | 100,00 % | 26.241 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 26.241 | 20.269 | 26.241 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,54 | 19,94 | -4,54 | -129,90 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,81 | 7,75 | 11,81 | 100,34 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,92 | 8,83 | 12,92 | 92,20 |
| + Intereses | 0,04 | 0,01 | 0,04 | 680,03 |
| + Dividendos | 1,70 | 0,61 | 1,70 | 264,18 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 11,16 | 6,08 | 11,16 | 141,21 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,04 | 2,13 | 0,04 | -97,30 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,00 | -0,02 | -1.137,53 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,11 | -1,08 | -1,11 | 34,36 |
| - Comisión de gestión | -0,98 | -1,02 | -0,98 | 25,31 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 29,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 13,97 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8,75 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | 0,00 | -0,07 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.243,63 |
| + 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 | 515,16 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 28.302 | 26.241 | 28.302 | |

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

3. Inversiones financieras

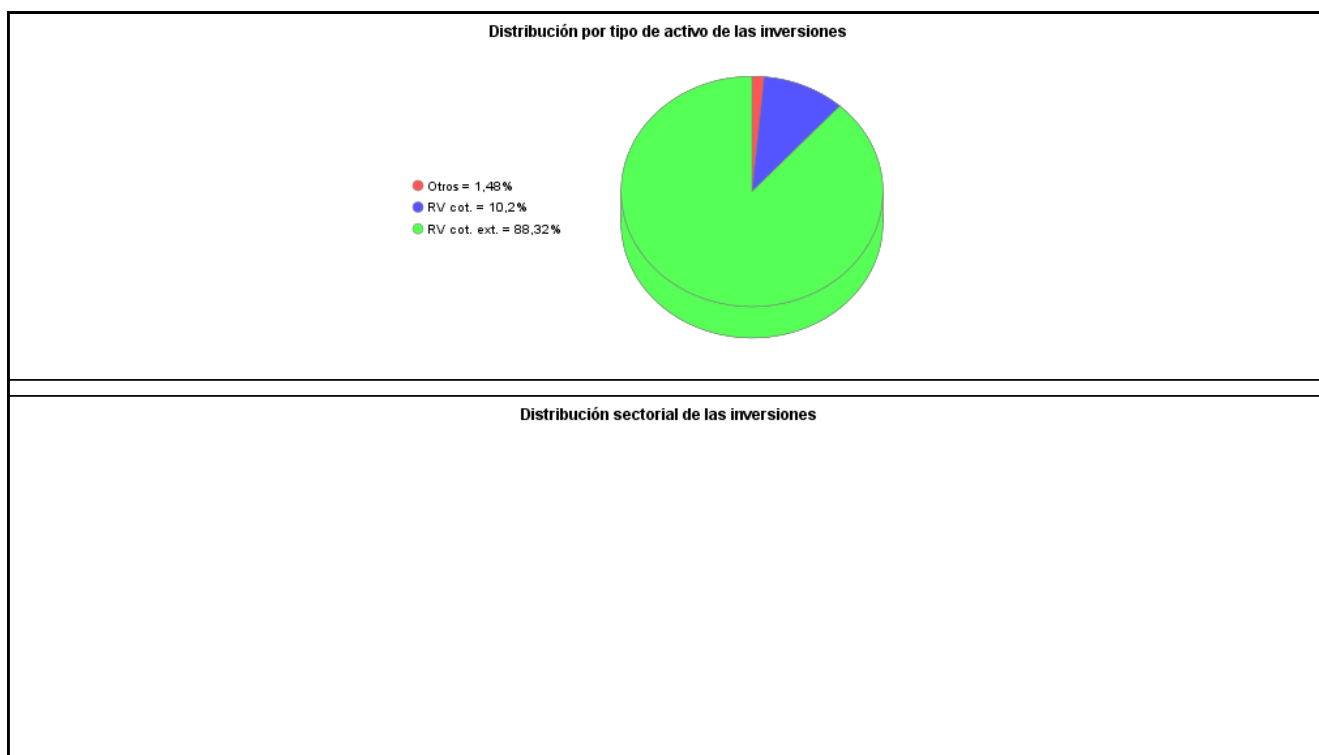
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| TOTAL RV COTIZADA | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 27.886 | 98,52 | 22.494 | 85,73 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| CARNIVAL | OPCION CARNIV AL 100 | 128 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 128 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 128 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 28 de Marzo se generó un descubierto transitorio en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la IIC. Dicho descubierto se ha originado por unos traspaso de cuantía elevada y un retraso en la liquidación de las ventas de activos realizadas para atender dichos traspasos.

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 una 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 11840,45 euros, lo que supone un 0,042% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los mercados de renta variable han mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal, tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobre todo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo con proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan focalizadas es la mejor garantía del futuro. El Fondo Monetario Internacional, en consonancia con esta situación, está aumentando las perspectivas de crecimiento económico del mundo. Si bien en octubre de 2022 estimaba que el mundo crecería un +2,7% en 2023, en sus últimas estimaciones de Julio de 2023 lo ha aumentado a un +3,0%.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los terminal rates (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un período de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de inflación para los próximos años, más cercanas al 3% que al 2%, y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mientras los tipos de interés de largo plazo no estén equilibrados, esto es, mientras no presenten unas volatilidades similares a las históricas, y mientras la pendiente de tipos de interés no sea positiva, mantendremos inalterada nuestra política de inversión. Mantendremos un notable sesgo "value" en la cartera, con una nutrida representación en los sectores a los que les favorece la inflación, como son el bancario, el asegurador, el turístico, el industrial, y en general cualquier sector que sea capaz de enfrentarse a la inflación con un aumento de volumen.

Hemos mantenido la estrategia de inversión totalmente inalterada en el último trimestre, manteniendo un elevado porcentaje de inversión en renta variable. No hemos hecho uso de futuros sobre índices.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 12,14% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 12,9%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 13,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 24,95%.

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 7,85% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 11 participes, lo que supone una variación del 0,78%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,28%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,18%.

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 13,28%, 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 8,23%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el Semestre hemos aumentado las posiciones en numerosas empresas que ya teníamos posiciones, como por

ejemplo en Alibaba, Dufry, Medtronic o Nidec, entre otras. Hemos efectuado dos ventas totales, en Samsung Electronics y en Vale-ADR, así como algunas ventas parciales en empresas como BMW, Munich Re o Booking, entre otras.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CARNIVAL CORP, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE, BOOKING HOLDINGS, HOLCIM. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMACEUTICAL-ADR, VODAFONE GROUP PLC, DEUTSCHE BANK, INVESCO, AIA GROUP.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 12.439,92 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 0,02% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 0,03%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 14,2%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 14,2%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 20,23%.

La beta de GVC GAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,54.

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 1,09 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

En concreto durante el periodo se ha votado en la junta de BBVA y 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.

Las perspectivas para los resultados empresariales siguen siendo buenas, y los descuentos fundamentales que apreciamos en los mercados bursátiles siguen siendo muy importantes. No tenemos previsto, pues, realizar ninguna

modificación relevante en la política de inversión del fondo respecto a la actual, más allá de la habitual de ir maximizando el descuento fundamental de las empresas que componen el fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 1.547 | 5,47 | 1.408 | 5,37 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA | EUR | 1.338 | 4,73 | 846 | 3,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.885 | 10,20 | 2.255 | 8,59 |
| BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO | USD | 1.001 | 3,54 | 756 | 2,88 |
| CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD. | CHF | 986 | 3,48 | 1.212 | 4,62 |
| CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG | CHF | 1.252 | 4,42 | 974 | 3,71 |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK | EUR | 1.106 | 3,91 | 1.112 | 4,24 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 675 | 2,39 | 1.251 | 4,77 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHEN RUECK | EUR | 344 | 1,21 | 912 | 3,48 |
| FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX | EUR | 913 | 3,23 | 886 | 3,38 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA | EUR | 1.351 | 4,77 | 1.042 | 3,97 |
| FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | 557 | 1,97 | 456 | 1,74 |
| GB00BF806K64 - ACCIONES STANDARD LIFE | GBP | 1.445 | 5,11 | 700 | 2,67 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP | GBP | 1.034 | 3,65 | 570 | 2,17 |
| HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP | HKD | 604 | 2,13 | 680 | 2,59 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC | USD | 2.018 | 7,13 | 1.053 | 4,01 |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA | JPY | 881 | 3,11 | 193 | 0,73 |
| JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI | JPY | 1.247 | 4,41 | 242 | 0,92 |
| JP3802400006 - ACCIONES FANUC | JPY | 1.600 | 5,65 | 984 | 3,75 |
| LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER | HKD | 389 | 1,38 | 371 | 1,42 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 997 | 3,52 | 983 | 3,75 |
| NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI | EUR | 207 | 0,73 | 140 | 0,53 |
| PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 2.157 | 7,62 | 941 | 3,59 |
| US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP H | USD | 993 | 3,51 | 905 | 3,45 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING | USD | 742 | 2,62 | 1.130 | 4,30 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY | USD | 260 | 0,92 | 160 | 0,61 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY | USD | 573 | 2,02 | 406 | 1,55 |
| US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO | USD | 0 | 0,00 | 206 | 0,79 |
| US8816242098 - ADR TEVA PHARMA. | USD | 621 | 2,19 | 767 | 2,92 |
| US91912E1055 - ADR CIA VALE DO RIO | USD | 0 | 0,00 | 159 | 0,60 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC. | USD | 544 | 1,92 | 582 | 2,22 |
| US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP | USD | 503 | 1,78 | 466 | 1,78 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 25.001 | 88,32 | 20.240 | 77,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 27.886 | 98,52 | 22.494 | 85,73 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)