

**GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1963

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2018  
**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL  
**Auditor:** Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión **Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

**Dirección**

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

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

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVCGaesco Multinacional, FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable internacional, en empresas multinacionales. El índice bursátil de referencia es el Dow Jones Global Titans, que incluye las 50 principales empresas cotizadas, dos terceras partes de las cuales son norteamericanas y que tiene también presencia de empresas suizas, japonesas, inglesas, alemanas, holandesas, francesas e italianas. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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                 | 0,06           | 0,00             | 0,02       | 0,08    |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00    |

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, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

|  | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones                            | 224.893,98     | 235.805,54       |
| Nº de partícipes                                 | 810            | 818              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación | 0,00           | 0                |
| Inversión Mínima                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de euros) | Valor liquidativo fin del periodo |
|---------------------|--|-----------------------------------|
| Periodo del informe | 13.358                                     | 59,3989                           |
| 2017                | 17.313                                     | 74,9491                           |
| 2016                | 11.614                                     | 66,6996                           |
| 2015                | 11.202                                     | 60,3610                           |

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

| Comisión de gestión     |         |              |              |              |              |            |                 |                    |                 |                    |
|-------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |         |              |              |              |              |            |                 |                    |                 |                    |
| s/patrimonio            |         | periodo      |              | s/resultados |              | acumulada  |                 | Total              | Base de cálculo | Sistema imputación |
| s/patrimonio            | periodo | s/patrimonio | s/resultados | s/patrimonio | s/resultados | Total      | Base de cálculo | Sistema imputación |                 |                    |
| 1,13                    | 0,00    | 1,13         | 2,25         | 0,00         | 2,25         | Patrimonio |                 |                    |                 |                    |

| Comisión de depósito    |           |              |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado |           |              |
| periodo                 | acumulada | Base cálculo |
| 0,05                    | 0,10      | patrimonio   |

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Multinacional F.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 | -20,75                 | -16,86     | 1,41    | 1,26    | -7,18   | 12,37   | 10,50   | 5,20    | 21,48 |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                         | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,10            | 06/12/2018 | -3,10      | 06/12/2018 | -9,51          | 24/06/2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,32             | 31/10/2018 | 2,80       | 05/04/2018 | 5,19           | 13/04/2016 |

(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               | 15,24                  | 19,91      | 11,31   | 12,78   | 15,40   | 10,08   | 27,56   | 21,29   | 14,91 |
| Ibex-35                         | 13,52                  | 15,62      | 10,52   | 13,46   | 14,71   | 12,85   | 25,83   | 20,68   | 18,80 |
| Letra Tesoro 1 año              | 0,29                   | 0,36       | 0,23    | 0,36    | 0,18    | 0,32    | 0,44    | 0,28    | 0,29  |
| Dow Jones Global Titans         | 15,94                  | 22,15      | 8,07    | 12,95   | 16,75   | 9,76    | 14,29   | 19,65   | 9,85  |
| VaR histórico <sup>(iii)</sup>  | 17,35                  | 17,35      | 9,70    | 13,86   | 17,86   | 19,33   | 24,50   | 29,65   | 12,34 |

(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 |      |
| 2,39                   | 0,60       | 0,60    | 0,60    | 0,59    | 2,39    | 2,40    | 2,39    | 2,42 |

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

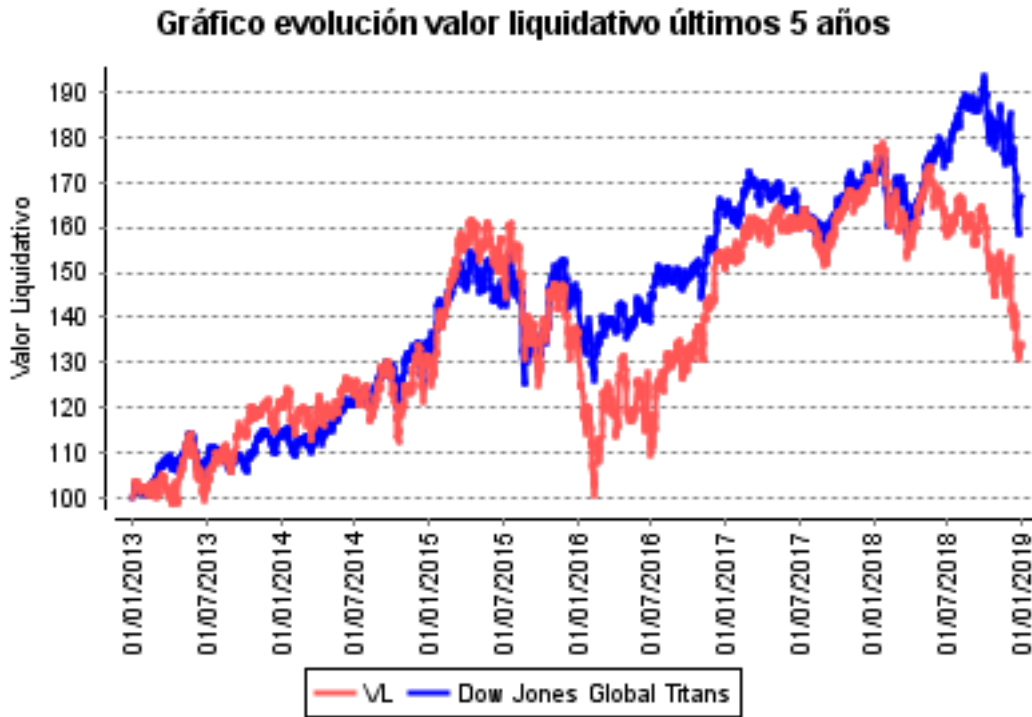
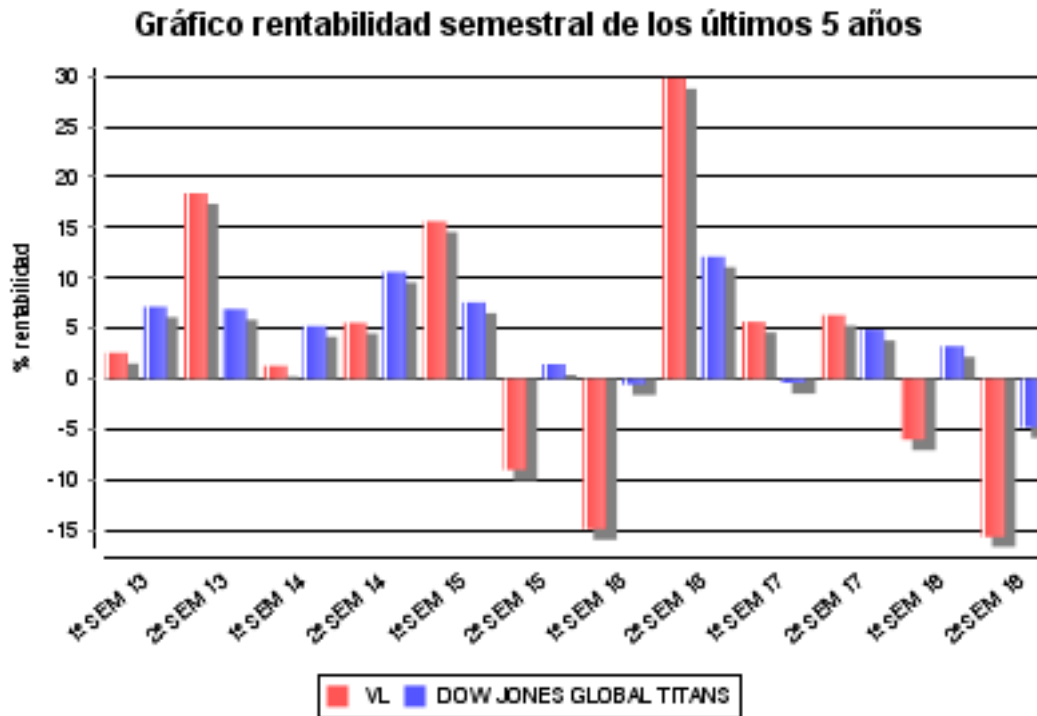


Gráfico rentabilidad



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

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

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado *<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|-------------------------------------|---|------------------|----------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0   | 0                | 0,00                 |
| Monetario                           | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Fija Euro                     | 121.716                                     | 16.835           | -0,06                |
| Renta Fija Internacional            | 17.721                                      | 447              | -2,33                |
| Mixto Euro                          | 59.066                                      | 1.239            | -1,93                |
| Mixto Internacional                 | 0   | 0                | 0,00                 |
| Renta Variable Mixta Euro           | 23.591                                      | 434              | -8,09                |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 70.426                                      | 1.662            | -7,64                |
| Renta Variable Euro                 | 70.751                                      | 3.470            | -19,60               |
| Renta Variable Internacional        | 210.936                                     | 9.872            | -13,70               |
| 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                    | 162.602                                     | 4.301            | -3,47                |
| Global                              | 74.766                                      | 1.086            | -10,54               |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>811.575</b>                              | <b>39.346</b>    | <b>-8,03</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                 | 12.927             | 96,77         | 15.887               | 95,63         |
| * Cartera interior                          | 1.279              | 9,57          | 1.545                | 9,30          |
| * Cartera exterior                          | 11.648             | 87,20         | 14.342               | 86,33         |
| * 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)                    | -22                | -0,17         | 402                  | 2,42          |
| (+/-) RESTO                                 | 453                | 3,39          | 323                  | 1,95          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>13.358</b>      | <b>100,00</b> | <b>16.613</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)      | 16.613                   | 17.313                 | 17.313              |   |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)                | -4,49                    | 2,23                   | -1,91               | -281,68                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (+/-) Rendimientos netos                              | -16,11                   | -6,21                  | -21,81              | 133,43                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -14,90                   | -5,03                  | -19,41              | 166,53                                    |
| + Intereses   | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | -100,00                                   |
| + Dividendos  | 1,39                     | 1,85                   | 3,26                | -32,41                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | -13,37                   | -8,43                  | -21,54              | 42,73                                     |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | -2,90                    | 1,54                   | -1,13               | -269,94                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | -0,02                    | 0,01                   | 0,00                | -224,55                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                     | 0,00                   | 0,00                | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -1,21                    | -1,18                  | -2,40               | -7,28                                     |
| - Comisión de gestión                                 | -1,13                    | -1,12                  | -2,25               | -8,43                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,05                    | -0,05                  | -0,10               | -8,43                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,02                    | -0,01                  | -0,03               | 2,07                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                     | 0,00                   | -0,01               | 26,30                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,01                    | 0,00                   | -0,01               | 89,00                                     |
| (+) 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>13.358</b>            | <b>16.613</b>          | <b>13.358</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    | %            |
| ACCIONES!BBV                         | EUR    | 417            | 3,12         | 433              | 2,61         |
| ACCIONES!GAS NATURAL                 | EUR    | 0              | 0,00         | 397              | 2,39         |
| ACCIONES!MAPFRE                      | EUR    | 348            | 2,61         | 388              | 2,33         |
| ACCIONES!TELEFÓNICA                  | EUR    | 514            | 3,85         | 328              | 1,97         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b> |        | <b>1.279</b>   | <b>9,58</b>  | <b>1.545</b>     | <b>9,30</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>          |        | <b>1.279</b>   | <b>9,58</b>  | <b>1.545</b>     | <b>9,30</b>  |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                |        | <b>1.279</b>   | <b>9,58</b>  | <b>1.545</b>     | <b>9,30</b>  |
| ACCIONES!INVESCO                     | USD    | 438            | 3,28         | 569              | 3,42         |
| ACCIONES!NOVARTIS                    | CHF    | 0              | 0,00         | 195              | 1,17         |
| ACCIONES!ROCHE HOLDING               | CHF    | 0              | 0,00         | 476              | 2,86         |
| ACCIONES!ADECCO                      | CHF    | 285            | 2,14         | 228              | 1,37         |
| ACCIONES!HOLCIM LTD.                 | CHF    | 719            | 5,38         | 835              | 5,02         |
| ACCIONES!DUFY AG                     | CHF    | 413            | 3,09         | 545              | 3,28         |
| ACCIONES!DEUTSCHE BK                 | EUR    | 418            | 3,13         | 553              | 3,33         |
| ACCIONES!BMW                         | EUR    | 636            | 4,76         | 699              | 4,21         |
| ACCIONES!MUENCHE RUECK               | EUR    | 191            | 1,43         | 362              | 2,18         |
| ACCIONES!AXA                         | EUR    | 226            | 1,69         | 252              | 1,52         |
| ACCIONES!SAINT GOBAIN                | EUR    | 292            | 2,18         | 153              | 0,92         |
| ACCIONES!BNP                         | EUR    | 0              | 0,00         | 160              | 0,96         |
| ACCIONES!AVIVA PLC                   | GBP    | 0              | 0,00         | 171              | 1,03         |
| ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL             | GBP    | 0              | 0,00         | 384              | 2,31         |
| ACCIONES!STANDARD LIFE               | GBP    | 484            | 3,63         | 0                | 0,00         |
| ACCIONES!VODAFONE GROUP              | GBP    | 383            | 2,87         | 416              | 2,50         |
| ACCIONES!STANDARD LIFE               | GBP    | 0              | 0,00         | 697              | 4,20         |
| ACCIONES!AIA GROUP                   | HKD    | 290            | 2,17         | 300              | 1,81         |
| ACCIONES!MEDTRONIC PLC               | USD    | 198            | 1,49         | 183              | 1,10         |
| ACCIONES!KOMATSU                     | JPY    | 0              | 0,00         | 295              | 1,77         |
| ACCIONES!TOYOTA                      | JPY    | 762            | 5,70         | 834              | 5,02         |
| ACCIONES!NIDEC CORPORATI             | JPY    | 544            | 4,07         | 709              | 4,27         |
| ACCIONES!JAPAN POST HOLD             | JPY    | 0              | 0,00         | 282              | 1,70         |
| ACCIONES!NOMURA HOLDINGS             | JPY    | 167            | 1,25         | 209              | 1,26         |
| ACCIONES!FANUC                       | JPY    | 396            | 2,97         | 512              | 3,08         |
| ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN             | JPY    | 533            | 3,99         | 612              | 3,68         |
| ACCIONES!ARCELORMITTAL               | EUR    | 544            | 4,07         | 753              | 4,53         |
| ACCIONES!EADS                        | EUR    | 0              | 0,00         | 100              | 0,60         |
| ACCIONES!AEGON                       | EUR    | 272            | 2,04         | 334              | 2,01         |
| ACCIONES!CARNIVAL CORP               | USD    | 366            | 2,74         | 417              | 2,51         |
| ACCIONES!ERICSSON                    | SEK    | 268            | 2,01         | 232              | 1,40         |
| ACCIONES!ABBOTT LABORATO             | USD    | 189            | 1,42         | 313              | 1,89         |
| ACCIONES!ALPHABET INC/CA             | USD    | 316            | 2,37         | 96               | 0,58         |
| ACCIONES!BOOKING HOLDING             | USD    | 451            | 3,38         | 0                | 0,00         |
| ACCIONES!CATERPILLAR                 | USD    | 355            | 2,66         | 81               | 0,49         |
| ACCIONES!DEERE & COMPANY             | USD    | 391            | 2,92         | 359              | 2,16         |
| GDR!SAMSUNG ELECTRO                  | USD    | 151            | 1,13         | 89               | 0,54         |
| ADR!TEVA PHARMA.                     | USD    | 269            | 2,01         | 417              | 2,51         |
| ADR!CIA VALE DO RIO                  | USD    | 403            | 3,02         | 384              | 2,31         |
| ACCIONES!VISA INC.                   | USD    | 299            | 2,24         | 261              | 1,57         |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b> |        | <b>11.651</b>  | <b>87,23</b> | <b>14.466</b>    | <b>87,07</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>          |        | <b>11.651</b>  | <b>87,23</b> | <b>14.466</b>    | <b>87,07</b> |

GVC Gaesco Multinacional F.I.

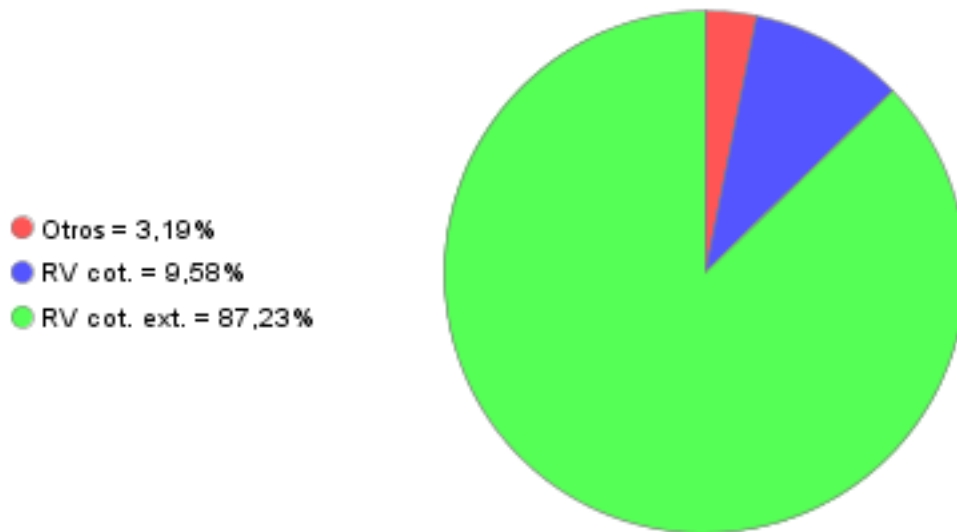
Informe Semestral del Segundo semestre 2018

|                            |        |       |        |       |
|----------------------------|--------|-------|--------|-------|
| TOTAL EXTERIOR             | 11.651 | 87,23 | 14.466 | 87,07 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | 12.930 | 96,81 | 16.011 | 96,37 |

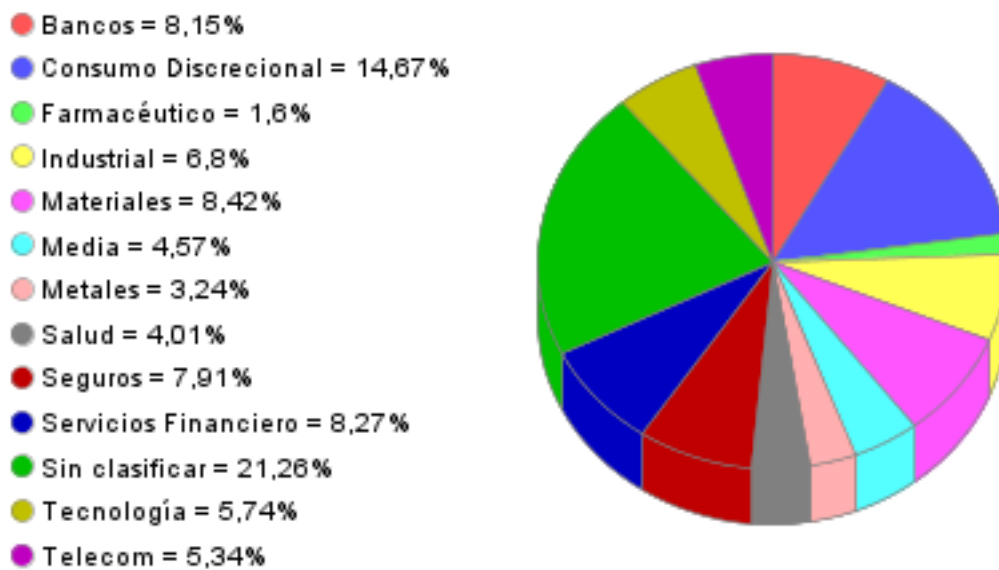


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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



**Distribución sectorial de las inversiones**



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

| Subyacente  | Instrumento                         | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos                    |                                     | 0                            |                          |
| DJ EURO STOXX 50 P INDEX                              | FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10! | 3.569                        | Inversión                |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable |                                     | 3.569                        |                          |
| Total Operativa Derivados Obligaciones                |                                     | 3.569                        |                          |

**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 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, en relación al patrimonio medio, al 0,052%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

---

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

---

---

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC Gaesco Multinacional, FI ha obtenido una rentabilidad durante el segundo semestre del año del -15,69%, que contrasta con el -4,68% del índice de referencia en el mismo período.

El segundo semestre del año se ha caracterizado por el fuerte descenso de los mercados de renta variable, registrado básicamente durante el último trimestre. Los descensos habidos durante el mes de agosto fueron recuperados en muy buena parte durante el mes de septiembre, pero entrados ya en el último trimestre del año se produjo un fuerte descenso que no se recuperó en el año.

Consideramos que los motivos teóricos del descenso bursátil son muy débiles, o en otras palabras que no existe una argumentación sólida que los fundamente. Durante todo el año 2018 han ido saliendo argumentaciones tales como la situación de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, la guerra comercial de Trump, la subida de tipos, el Brexit, la situación China, el final del QE en la zona euro a partir de enero de 2019, el aplanamiento de la curva de tipos en EEUU o simplemente los 9 años de duración del ciclo económico positivo tras la crisis de Lehman Brothers. En primer lugar consideramos que son demasiados motivos, habitualmente cuando hay alguno de realmente relevante con uno sólo basta. En segundo lugar muchos de ellos han acabado ya, como puedan ser el conflicto de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, o la guerra comercial en especial en lo referente a Méjico y Canadá. Es verdad que otros siguen vigentes, como la guerra comercial con China, que ha tenido sin embargo una moratoria, la subida de tipos, o el Brexit. No tenemos motivos para pensar que los acuerdos finales entre EEUU y China no van a tener el mismo pragmatismo que han tenido los firmados con sus vecinos. En ambos casos la realidad de los acuerdos dista mucho de las amenazas previas. Respecto a la subida de tipos comentar que las primeras fases de subida, las de normalización de tipos, son positivas para los mercados bursátiles. Respecto al Brexit no visualizamos ningún acuerdo posible entre la Unión Europea y Gran Bretaña que el parlamento inglés pueda aprobar. Visualizamos que sólo quedan dos alternativas posibles, el brexit duro o la permanencia, que no han sido votados como tal, y nuestra hipótesis es la de aplazamiento del plazo y la convocatoria de un nuevo, aunque diferente, referéndum dentro de unos meses o incluso años. Respecto a China, finalmente su PIB ha crecido un 6,6% en el año 2018, con unos datos robustos de ventas minoristas y de producción industrial. Respecto a las otras supuestas problemáticas, el final del QE en la zona euro no puede ser nunca motivo de problemática, como no lo fue su final en EEUU en Octubre del 2014. El momento de la verdad es cuando se dejan de renovar las emisiones adquiridas por los bancos centrales, no cuando se deja de incrementar su balance con nuevas compras. Respecto al aplanamiento de la curva de tipos de interés en EEUU, de las 4 veces anteriores que ha ocurrido desde 1988 hasta ahora, sólo en una (marzo 2000) provocó un descenso de las cotizaciones. Finalmente, y respecto a la duración del ciclo económico, cabe recordar que este es siempre más o menos largo en función de lo aguda que haya sido la crisis precedente. En función de la gravedad de la crisis económica del año 2009, según nuestros análisis este ciclo económico positivo debería tener una duración mayor, que podría prolongarse perfectamente hasta el año 2022.

Ante esta tesitura nuestra estrategia de inversión ha consistido en calificar al descenso del último trimestre del año de la renta variable mundial como coyuntural. Ello implica que hemos aprovechado la situación para aumentar nuestra exposición a renta variable, adquiriendo además empresas de un marcado sesgo  $\beta > 1$ ; En otras palabras, consideramos que en los mercados de renta variable mundial existen en la actualidad dos grandes desequilibrios: Bolsas Baratas, y el  $\beta > 1$ ; barato frente al  $\beta > 1$ ; Si bien esta estrategia implica un peor comportamiento relativo en este último trimestre, durante el cual se edifica, esperamos que sea lo que posibilite la obtención de una importante rentabilidad por encima del mercado durante el año 2019, una vez se cierren los dos desequilibrios, como esperamos.

Recientemente, en su recesión de enero 2019, el Fondo Monetario Internacional ha situado sus previsiones de crecimiento mundial en el + 3,7% para el año 2018, del +3,5% para el año 2019, y del +3,6% para el año 2020. Son previsiones superiores al crecimiento medio histórico del PIB Mundial.

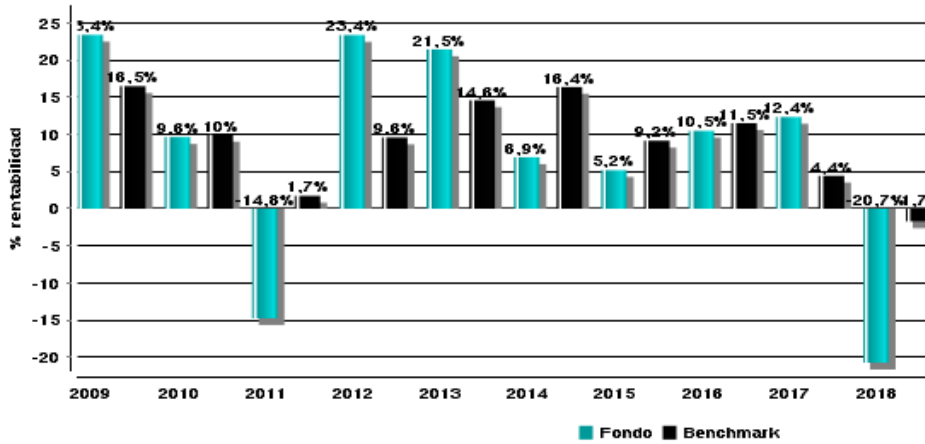
Durante el año 2018 hemos adquirido o aumentado la posición en numerosas empresas, como Adecco, Aegon, Alphabet, Aviva, BBVA, BNP, Booking, Caterpillar, Deere, Fanuc, Gas Natural, Invesco, LafargeHolcim, Medtronic, Mitsubishi UFJ, Munich Re, Saint Gobain, Samsung, Telefónica, Vale, Visa o Vodafone. Hemos adquirido, también, futuros del Eurostoxx-50 y del Dólar/Euro. Dentro de las ventas totales o parciales efectuadas en el año destacan Abbot lab, Aegon, Airbus, Alphabet, ArcelorMittal, Aviva, BNP, Citigroup, Japan Post, Komatsu, Mitsubishi UFJ, Munich Re, Naturgy, Novartis, Prudential, Roche, Royal Dutch Shell o Vodafone.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -15,69% y la volatilidad ha sido del 15,61%. En el mismo período el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,68%, y una volatilidad del 15,11%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -19,59%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 458.072,00 euros. La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,6. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 26,96% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha sido del 23,72%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,2%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,01 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 ejerció el derecho de asistencia y 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2018 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



· Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.  
 · Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.  
 · Fecha de registro del fondo: 17/12/1999  
 · Datos calculados en euros.