

GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1963

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2017

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BANC DE SABADELL

Grupo Depositario: BCO. SABADELL

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

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: 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	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	217.743,72	191.163,50
Nº de partícipes	634	587
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	15.512	71,2381
2016	11.614	66,6996
2015	11.202	60,3610
2014	6.947	57,3782

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo		s/resultados		acumulada		Sistema
		Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación	
0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	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	6,80	1,08	-0,83	6,55	15,42	10,50	5,20	6,93	23,40

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	29/08/2017	-1,92	17/05/2017	-9,51	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,15	11/09/2017	2,15	11/09/2017	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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,58	11,03	9,59	11,10	15,71	27,56	21,29	16,66	20,23
Ibex-35	12,39	11,80	13,40	11,40	14,26	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,17	0,12	0,14	0,69	0,44	0,28	0,38	2,25
Dow Jones Global Titans	9,85	10,50	9,22	9,81	11,52	14,29	19,65	11,40	11,54
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	20,54	20,54	19,38	23,33	24,50	24,50	29,65	11,00	23,66

(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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,79	0,60	0,60	0,59	0,60	2,40	2,39	2,40	2,44	

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

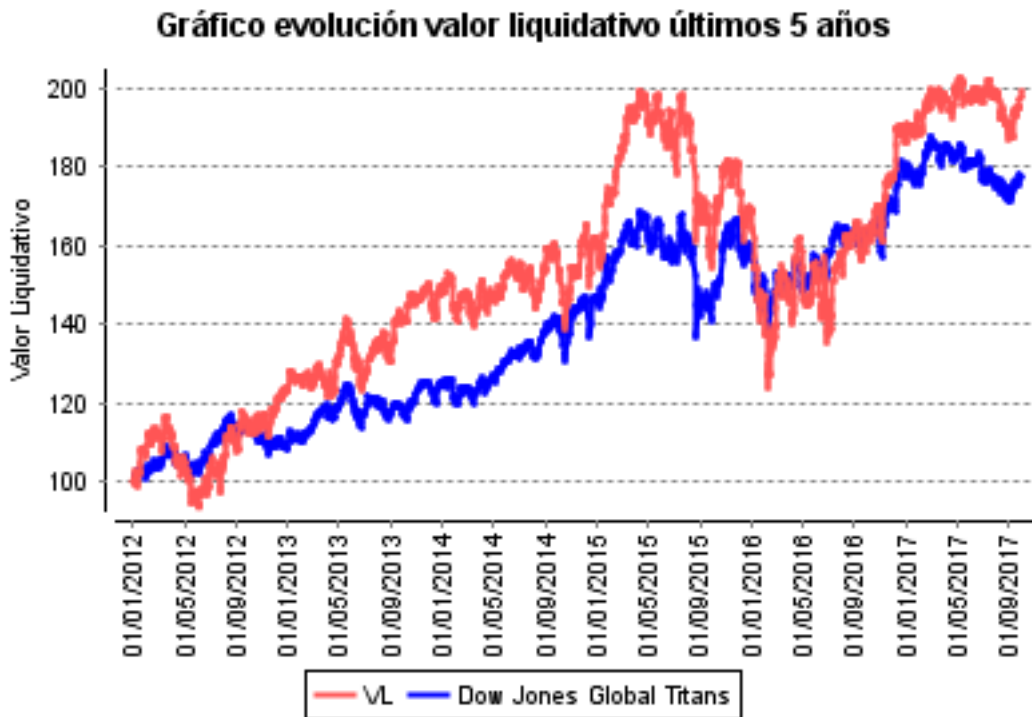
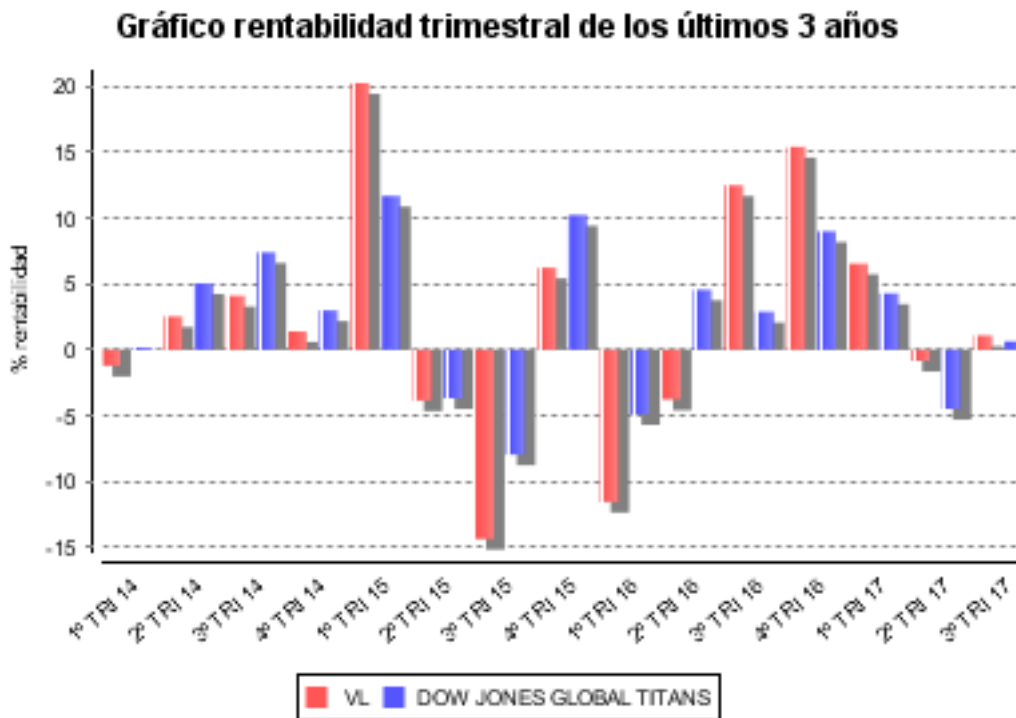


Gráfico rentabilidad



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 * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	136.753	16.898	0,03
Renta Fija Internacional	5.019	81	-0,26
Mixto Euro	50.736	1.327	0,47
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.155	394	0,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.839	957	1,15
Renta Variable Euro	63.705	2.947	2,56
Renta Variable Internacional	184.886	8.474	1,77
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	168.920	4.338	0,55
Global	73.289	1.029	0,87
Total fondos	763.301	36.445	0,99

*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	14.600	94,12	12.940	96,05
* Cartera interior	1.417	9,13	1.555	11,54
* Cartera exterior	13.183	84,99	11.385	84,50
* 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)	630	4,06	670	4,97
(+/-) RESTO	282	1,82	-137	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	15.512	100,00	13.473	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13.473	13.374	11.614	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	12,96	1,56	22,61	771,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,55	-0,82	6,66	-296,97
(+) Rendimientos de gestión	2,18	-0,23	8,49	-1.096,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-235,86
+ Dividendos	0,35	1,47	2,17	-75,42
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,93	-1,71	5,34	-156,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,91	0,00	0,96	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	0,02	-219,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-1,83	8,19
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	5,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-27,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,05	-32.169,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	15.512	13.473	15.512	

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

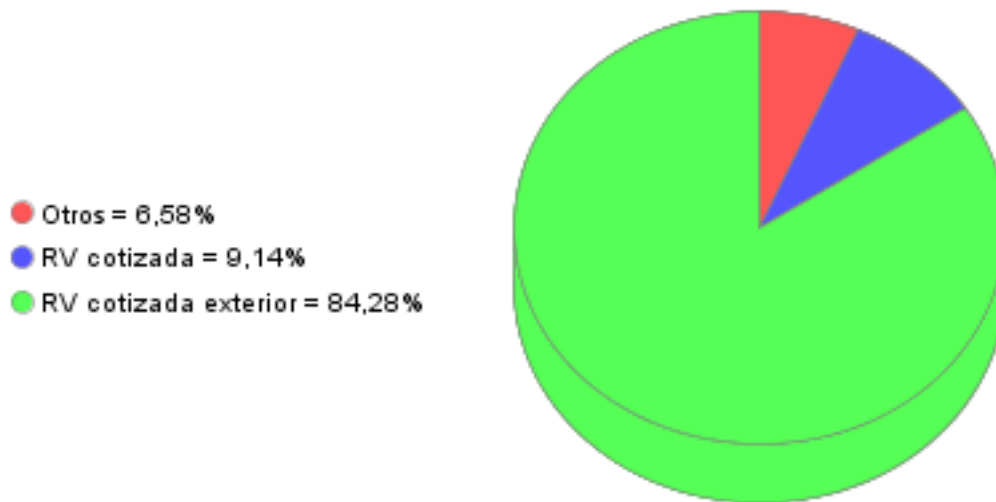
3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!BBV	EUR	539	3,48	518	3,84
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	281	1,81	307	2,28
ACCIONES!MAPFRE	EUR	413	2,66	459	3,40
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	184	1,19	271	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.417	9,14	1.555	11,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.417	9,14	1.555	11,53
TOTAL INTERIOR		1.417	9,14	1.555	11,53
ACCIONES!INVESCO	USD	741	4,78	524	3,89
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	217	1,40	219	1,63
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	173	1,11	179	1,33
ACCIONES!ADECCO	CHF	132	0,85	133	0,99
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	247	1,59	251	1,86
ACCIONES!DUFY AG	CHF	269	1,73	0	0,00
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	878	5,66	932	6,91
ACCIONES!BMW	EUR	772	4,98	650	4,83
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	271	1,75	265	1,97
ACCIONES!E.ON AG	EUR	239	1,54	206	1,53
ACCIONES!AXA	EUR	307	1,98	287	2,13
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	76	0,49	70	0,52
ACCIONES!BNP	EUR	136	0,88	126	0,94
ACCIONES!ABERDEEN ASSET	GBP	0	0,00	859	6,38
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	233	1,51	240	1,78
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	182	1,18	180	1,34
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	195	1,26	117	0,87
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	474	3,05	496	3,68
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	931	6,00	0	0,00
ACCIONES!AIA GROUP	HKD	125	0,81	224	1,66
ACCIONES!KOMATSU	JPY	290	1,87	268	1,99
ACCIONES!TOYOTA	JPY	759	4,89	460	3,42
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	573	3,69	495	3,67
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	100	0,65	0	0,00
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	237	1,53	263	1,95
ACCIONES!FANUC	JPY	601	3,88	592	4,40
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	601	3,87	649	4,81
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	764	4,92	695	5,16
ACCIONES!EADS	EUR	322	2,07	288	2,14
ACCIONES!AEGON	EUR	296	1,91	201	1,49
ACCIONES!CARNIVAL CORP	USD	464	2,99	144	1,07
ACCIONES!ERICSSON	SEK	170	1,09	156	1,16
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	271	1,75	255	1,90
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	138	0,89	119	0,89
ACCIONES!CATERPILLAR	USD	106	0,68	94	0,70
ACCIONES!CITIGROUP	USD	185	1,19	176	1,30
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	96	0,62	91	0,67
ADR!TEVA PHARMA.	USD	298	1,92	291	2,16
ACCIONES!VISA INC.	USD	205	1,32	189	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.073	84,28	11.385	84,52
TOTAL RENTA VARIABLE		13.073	84,28	11.385	84,52
TOTAL EXTERIOR		13.073	84,28	11.385	84,52

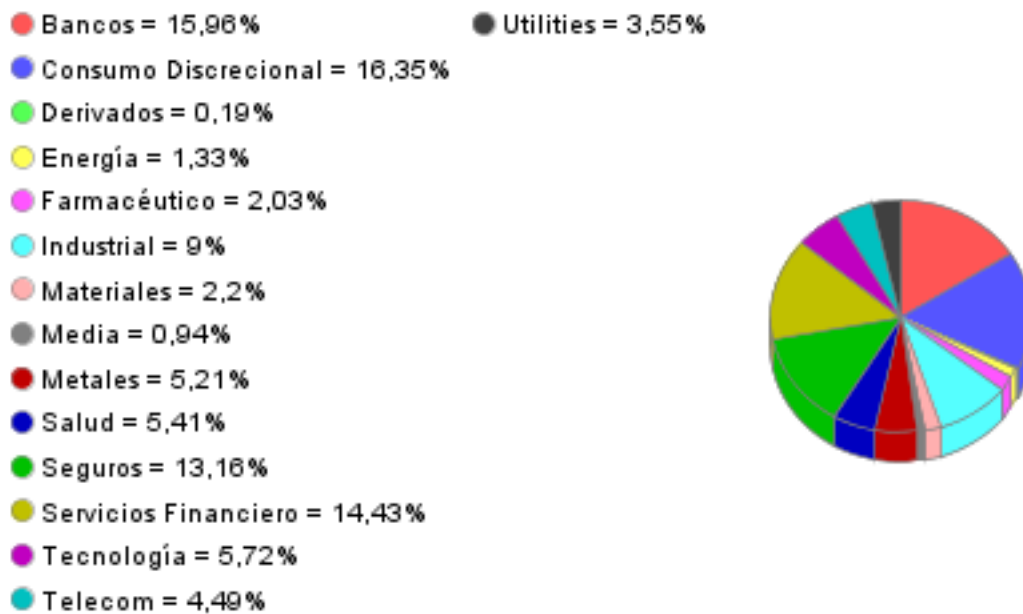
TOTAL INVERSION FINANCIERA	14.490	93,42	12.940	96,05
----------------------------	--------	-------	--------	-------

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
EUR	FUTURO!EUR/USD!125000!	3.055	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.055	
DJEU50	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	3.040	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.040	
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.095	

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 0,03%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo ha obtenido en el tercer trimestre 2017 una rentabilidad del +1,08%, superior a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido, durante el mismo período, del +0,72%.

El entorno tanto macroeconómico como microeconómico sigue siendo muy favorable para las empresas a nivel global. Se han publicado unos datos macroeconómicos muy favorables en las principales zonas del mundo como pueden ser EEUU, Europa o China, hasta el punto que el Fondo Monetario Internacional ha aumentado el crecimiento económico previsto para este año y el siguiente en una décima. Los actuales crecimientos previstos para el mundo, del +3,6% para el 2017 y del +3,7% para el 2018, superan a la media crecimiento mundial que ha sido del +3,4% desde 1980. En total consonancia, mejoran simultáneamente los resultados empresariales que superan claramente a las expectativas. Durante los dos primeros trimestres del año se han detectado tanto fuertes crecimientos de los beneficios empresariales como sorpresas positivas en la presentación de los resultados. Se espera una publicación de resultados del tercer trimestre muy parecida.

Desde la óptica bursátil se están produciendo unas subidas en un entorno de baja volatilidad, que reflejan, aparte de la bondad de los fundamentales del mercado, la entrada de dinero institucional y un trasvase de flujos desde la renta fija a la renta variable. El actual entorno de crecimiento económico es muy favorable para las pequeñas empresas cotizadas, que están obteniendo una revalorización netamente superior a la de las grandes empresas.

En líneas generales no nos está siendo dificultoso encontrar un relevo, con un mayor descuento fundamental, para las empresas que hemos ido vendiendo una vez las cotizaciones han alcanzado la valoración que creemos adecuada.

Hemos aprovechado la debilidad del dólar que se ha producido durante el tercer trimestre, especialmente en agosto, para tomar posiciones largas en dólares.

Mantenemos un sesgo crecimiento en el fondo, con el sector industrial al frente, que es el responsable de una parte del exceso de rentabilidad que acumulamos sobre el índice de referencia en lo que va de año. No prevemos modificar las posiciones hacia un sesgo valor durante los próximos meses.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 1,08% y la volatilidad ha sido del 11,03%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,72%, y una volatilidad del 10,50%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 15,14%. 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global positivo de + 127.685,98 euros. La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 39,01% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 21,74%. 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 0,02 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 impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,60%.