

**GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.**

Nº Registro CNMV: 0567

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2018  
**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)  
**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión      **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <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: 10/05/1995

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

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RV EURO

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

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en PARETURN GVC GAESCO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASSE U, registrado en CSSF(LUX) gestionado por GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL LUXEMBURGO.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de Inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o Sociedad en el que esta institución invierte principalmente por medios telemáticos en [www.gvcgaesco.es](http://www.gvcgaesco.es).

**Descripción general**

GVC Gaesco Small Caps FI es un fondo de Renta Variable Zona Euro, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U. La IIC Principal (Master/Subfondo) que invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de pequeña capitalización, cotizadas en cualquier bolsa de la zona euro y cuya capitalización de mercado en el momento de adquisición sea inferior o igual a 2000 millones de euros. El resto de los activos de la cartera del Subfondo se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Pueden ser públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. Este subfondo no invertirá en mercados emergentes, derivados, divisas distintas del euro ni en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de capital variable. El subfondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU SMALL CAP (con código de Bloomberg índice MCLDEMU).

**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 con finalidad de cobertura.

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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVCGaesco Small Caps, F.I.	3.590.291,99	3.325.157,28	2.300	2.104	EUR	0,00	0,00	0
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	308.095,63	265.689,47	10	8	EUR	0,00	0,00	300000
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	230.888,07	0,00	119	0	EUR	0,00	0,00	1000000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVCGaesco Small Caps, F.I.	EUR	51.568	49.770	35.957	33.503
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	EUR	4.586	4.106	1.202	0
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	EUR	3.624	0	0	4.074

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVCGaesco Small Caps, F.I.	EUR	14,3631	14,9679	11,9508	11,4224
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	EUR	14,8840	15,4548	12,2640	
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	EUR	15,6961			12,0795

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
GVCGaesco Small Caps, F.I.	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	Patrimonio	
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Patrimonio	
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVCGaesco Small Caps, F.I.	0,01	0,01	patrimonio
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	0,01	0,01	patrimonio
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	0,03	0,03	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Small Caps, 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	-4,04	-0,05	-3,99	3,71	4,76	25,25			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	25/04/2018	-2,03	05/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05/04/2018	2,28	07/02/2018		

(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	12,45	11,33	13,54	7,93	9,42	8,73			
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32			
MSCI EMU Small Caps	12,19	10,59	13,70	7,83	8,61	8,81			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	10,72	10,72	14,36	14,39	13,46	14,39			

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

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

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

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,04	0,45	0,51	0,53	0,58	2,17				

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

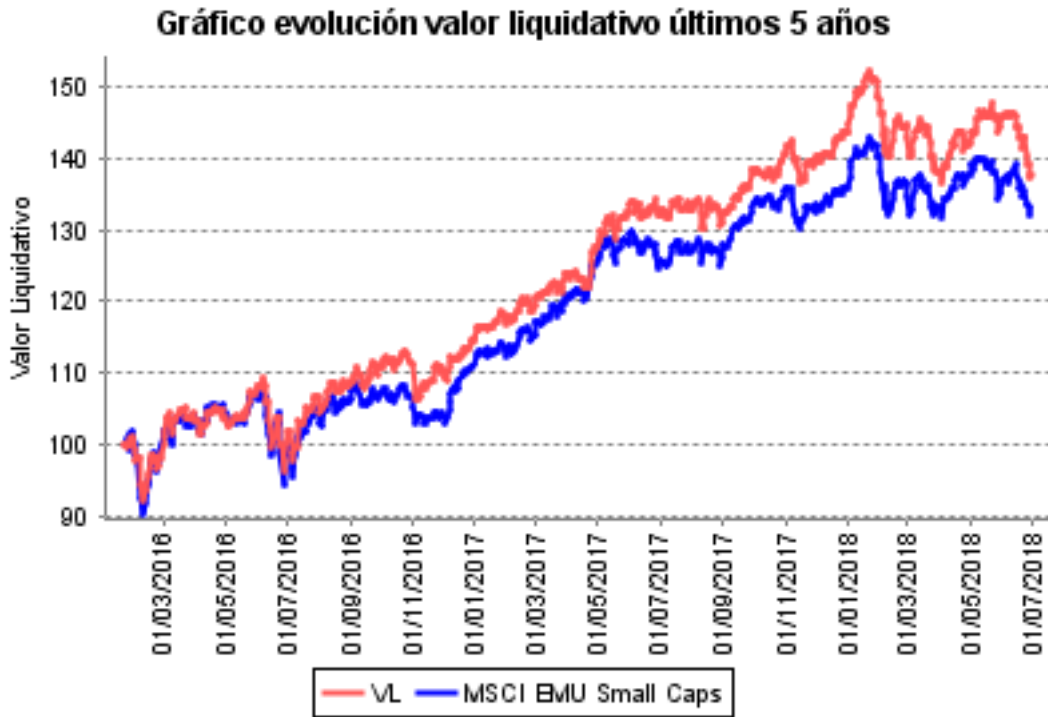
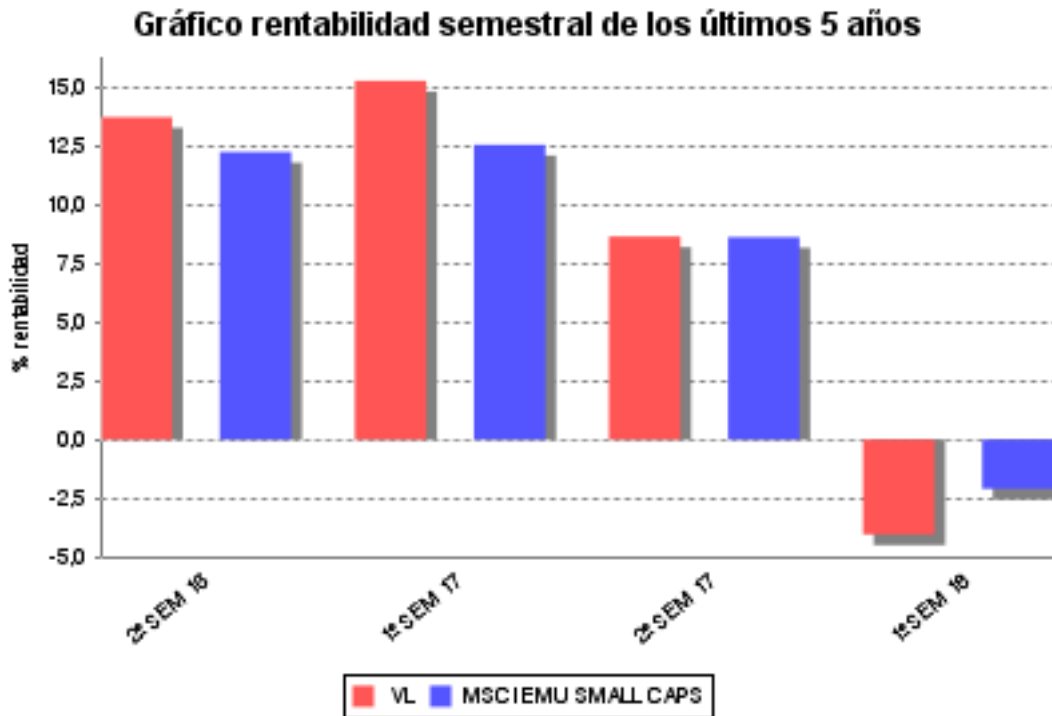


Gráfico rentabilidad



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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Small Caps Clase P, 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	-3,69	0,13	-3,82	3,87	4,92	26,02			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	25/04/2018	-2,02	05/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05/04/2018	2,28	07/02/2018		

(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	12,43	11,30	13,53	7,88	9,38	8,70			
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32			
MSCI EMU Small Caps	12,19	10,59	13,70	7,83	8,61	8,81			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	10,72	10,72	14,36	14,39	13,46	14,39			

(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
	0,69	0,27	0,36	0,36	0,41	1,48		

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

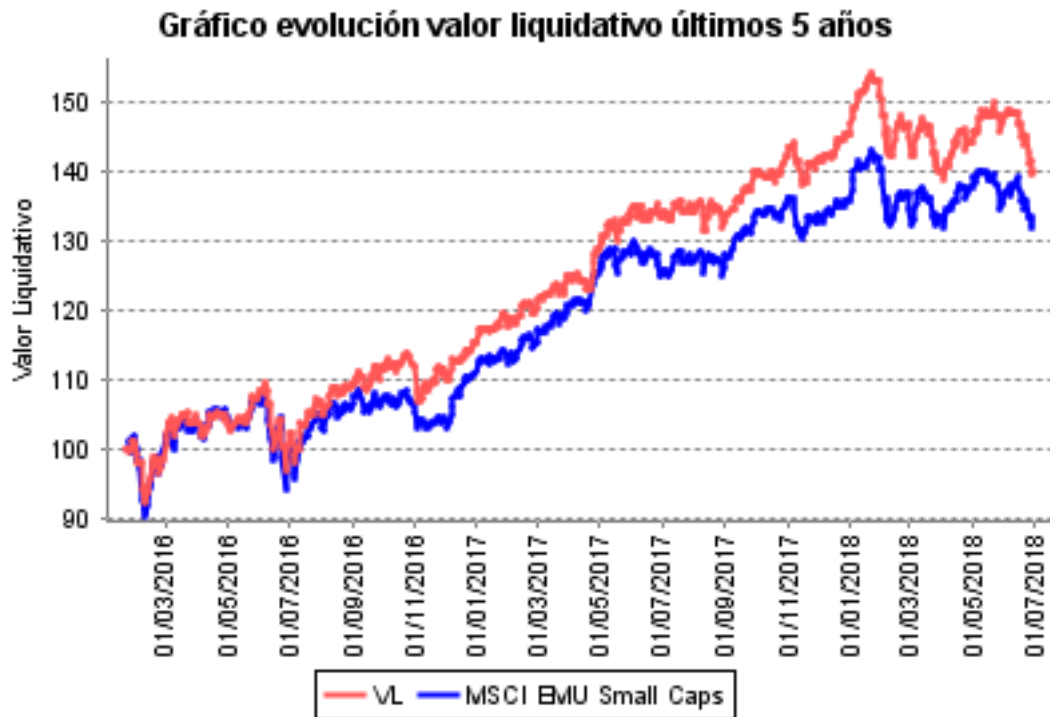
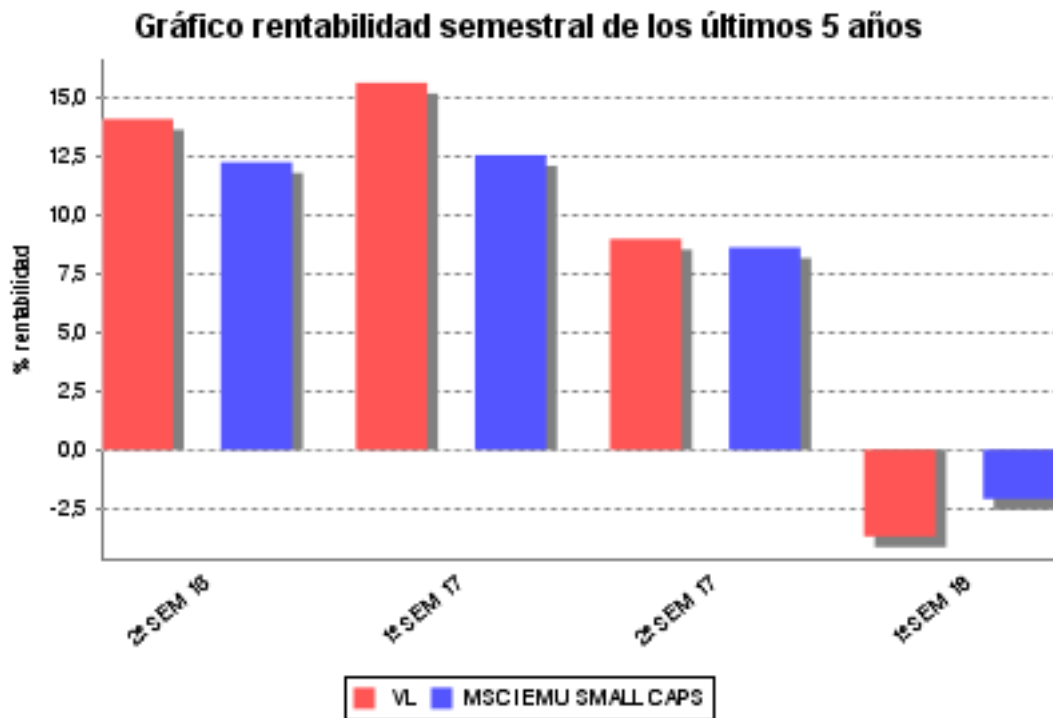


Gráfico rentabilidad



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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Small Caps Clase I, 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	-3,39	0,29	-3,67	4,05	5,11	26,88			

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	25/04/2018	-2,02	05/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,98	05/04/2018	2,28	07/02/2018		

(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	12,42	11,26	13,53	7,93	9,42	8,73			
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32			
MSCI EMU Small Caps	12,19	10,59	13,70	7,83	8,61	8,81			
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	10,72	10,72	14,36	14,39	13,46	14,39			

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

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

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

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,41	0,13	0,15	0,00	0,00	0,00			

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

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

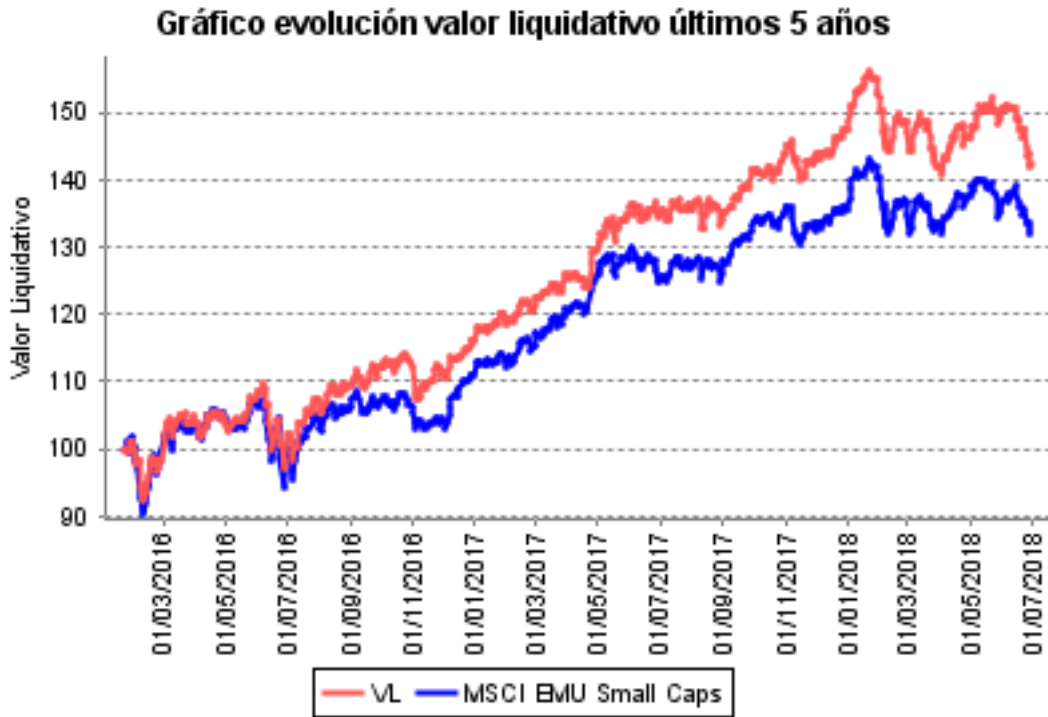
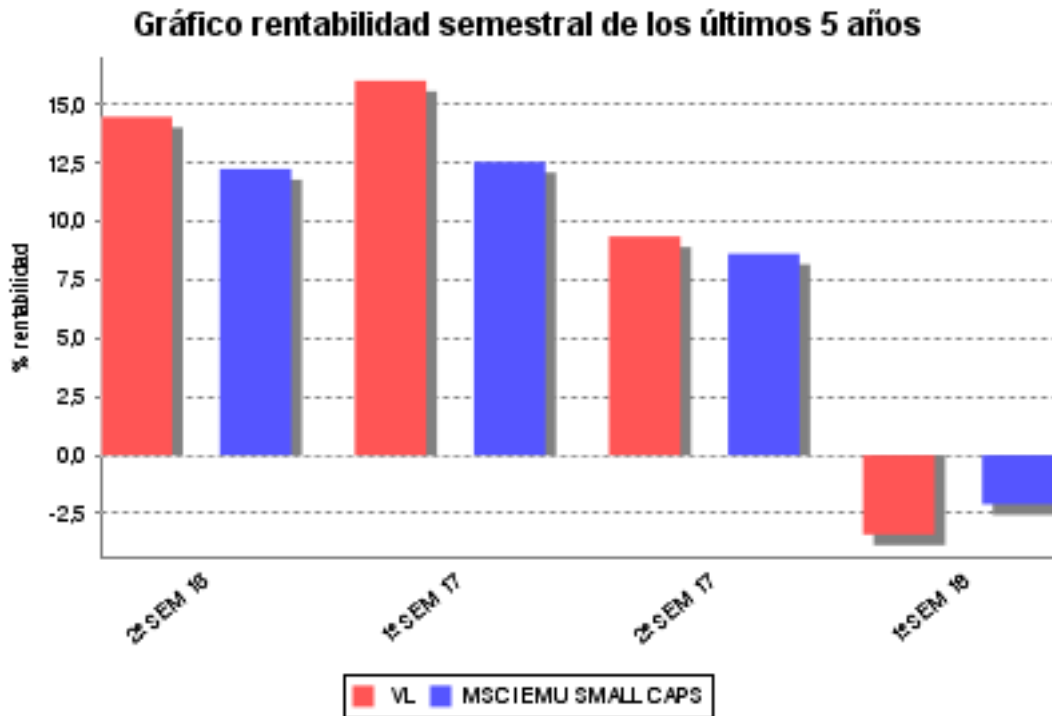


Gráfico rentabilidad





**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	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Mixto Euro	61.559	1.285	-1,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
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	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
<b>Total fondos</b>	<b>825.639</b>	<b>38.172</b>	<b>-1,33</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	59.123	98,90	53.432	99,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	59.123	98,90	53.432	99,17
* 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)	831	1,39	728	1,35
(+/-) RESTO	-177	-0,30	-284	-0,53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59.777</b>	<b>100,00</b>	<b>53.877</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)	53.877	44.770	53.877	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	14,46	10,49	14,46	68,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,41	8,42	-4,41	-163,97
(+) Rendimientos de gestión	-3,59	9,36	-3,59	-146,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,59	9,36	-3,59	-146,80
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,94	-0,82	6,40
- Comisión de gestión	-0,80	-0,83	-0,80	16,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	21,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	159.313,33
(+) 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>59.777</b>	<b>53.877</b>	<b>59.777</b>	

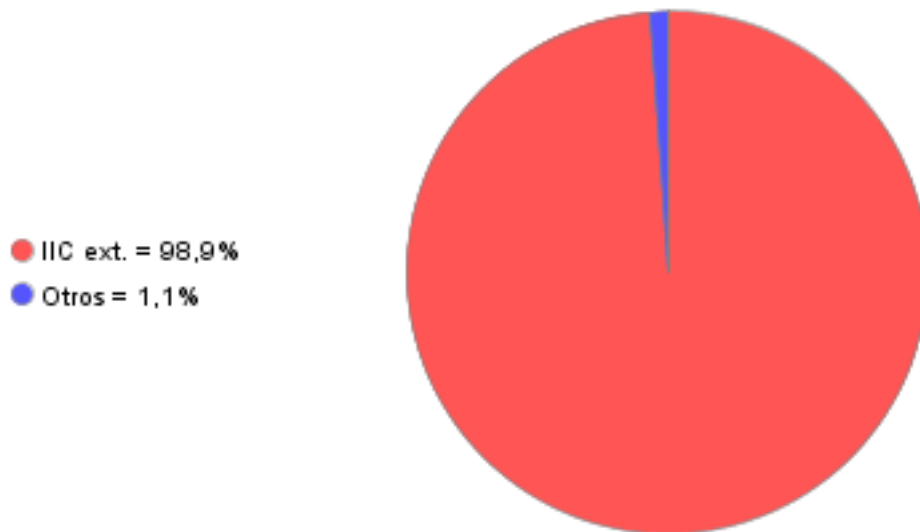
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.:IPARETURN GVCGAE	EUR	59.123	98,90	53.432	99,17
TOTAL IIC		59.123	98,90	53.432	99,17
TOTAL EXTERIOR		59.123	98,90	53.432	99,17
TOTAL INVERSION FINANCIERA		59.123	98,90	53.432	99,17

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

No aplicable

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

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer trimestre del año se ha producido una divergencia, por una parte las noticias de carácter fundamental han sido muy positivas, y contrastando con ello el índice de las small caps de la zona euro ha caído un -2,1%.

Durante el segundo trimestre el Fondo Monetario Internacional ha mantenido sus elevadas previsiones de crecimiento para la economía mundial para los años 2018 y 2019 que estableció ya en el primer trimestre. Las empresas europeas han presentado unos resultados excelentes tanto en lo que a crecimiento de ventas y de beneficios se refiere como, sobre todo, al hecho de haber batido con creces las expectativas previas. Las empresas no sólo tienen una elevada generación de flujos de caja operativos sino que, en línea con los últimos trimestres, están efectuando importantes inversiones en su propia actividad. El denominado Capex o inversión de capital, es ahora mismo un denominador común en la práctica totalidad de sectores de actividad. Los datos de la confianza empresarial son positivos, superiores a su media histórica, aunque inferiores a los niveles que denotarían un exceso de confianza. Estamos pues en una primera fase de Capex muy positiva, a la que podríamos denominar como fase de Capex Consciente, y falta mucho aún para llegar a la segunda fase de Capex, no tan positiva, la del Capex Temerario, al que se llega cíclicamente, una vez ha transcurrido el tiempo suficiente desde la última crisis.

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas europeas han registrado pérdidas en el semestre. Ninguno de los teóricos motivos esgrimidos para intentar justificarlas tiene un calado suficiente para ello. Ni la necesaria normalización de los tipos de interés, que algunos han confundido con subidas de tipos; ni el conflicto norcoreano; ni la supuesta amenaza de guerra comercial, con pocos efectos en aquellas empresas con centros de producción distribuidos y cercanos a sus mercados finales, han constituido una amenaza real para los mercados.

Las empresas de la zona euro se han beneficiado, además, de la normalización de la cotización del dólar contra el euro, que si bien empezó el año en niveles de 1,20, y llegó a alcanzar niveles de hasta 1,25 durante el semestre, se ha normalizado a niveles de 1,16/1,17, cercano a nuestro valor fundamental por paridad del poder adquisitivo. Ello va a permitir una mejora de los resultados empresariales, contabilizados en euros.

En este contexto hemos aprovechado el semestre para aumentar la exposición en algunas empresas defensivas que consideramos baratas, como pueda ser el caso de Euskaltel, de la irlandesa C&C Group, o la holandesa Lucas Bols; en algunas empresas cíclicas rezagadas como pueda ser el caso de la holandesa Fugro, la belga Euronav o la austríaca Palfinger; y en algunas empresas que consideramos excelentes y a las cuales es muy difícil acceder a múltiplos bajos, como pueda ser el caso de la Alemana Stabilus, o la portuguesa Corticeira Amorim, entre otras. Hemos incorporado empresas nuevas en el fondo como son Barco o Día, y hemos vendido algunas empresas como puedan ser Modelleria Brambilla o Nyrstar. Los tres países donde mantenemos una mayor exposición son Alemania, Holanda y Austria, que suponen más del 50% del patrimonio del fondo a cierre del trimestre. Por sectores los más representados son el Industrial, el de Consumo Discrecional y el de Materiales, que suponen más del 55% del patrimonio del fondo.

En definitiva, pensamos que este primer semestre del año ha sido un gran momento para aumentar selectivamente la exposición a la renta variable. Mantenemos intactas las excelentes expectativas para el año, no sólo en términos absolutos sino también relativos contra el benchmark.

La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del -4,04% y la volatilidad ha sido del 12,45%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,1%, y una volatilidad del 12,19%. El Patrimonio de la IIC en el Semestre ha registrado una variación positiva del 10,95%. 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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVCGAESCO SMALL CAPS , FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,89. Durante el periodo la inversión en el fondo máster, PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND ha sido del 97,99%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,04%. GVCGAESCO SMALL CAPS , FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otros fondos durante el semestre ascienden a 0,17% del patrimonio medio del fondo. 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 22,8 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.