

GVCGAESCO EMERGENTFOND F.I.

Nº Registro CNMV: 1964

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestion

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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

Descripción general

GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. Como criterio general de inversión, este fondo tendrá siempre invertido un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia un grado superior de desarrollo. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging markets free index, que pondera 26 mercados de todo el mundo distribuidos por Sudamérica, América Central, Europa del Este, Asia, Oriente Medio y Africa. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 17 de Diciembre de 1.999, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

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.

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)	0,00	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	106.785,32	106.374,38
Nº de partícipes	1.439	1.443
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	22.032	206,3180
2018	20.189	189,7927
2017	22.586	209,9554
2016	20.616	190,0763

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
periodo		acumulada		Base de cálculo		Sistema		
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación	
0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Emergenfond 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	8,71	8,71	-3,64	-0,05	-5,10	-9,60	10,46	8,56	8,35

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	25/03/2019	-1,13	25/03/2019	-3,12	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,30	31/01/2019	1,30	31/01/2019	2,57	22/01/2016

(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	7,78	7,78	11,57	8,26	8,35	9,46	7,42	13,25	10,81
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,46	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,36	0,23	0,36	0,29	0,32	0,44	0,38
MSCI Emerging Markets	11,44	11,44	18,68	13,07	13,25	15,13	11,33	17,80	13,17
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,81	6,81	8,85	7,36	6,29	8,85	13,13	21,80	15,49

(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
0,59	0,59	0,61	0,48	0,67	2,19	2,66	2,53	2,80

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

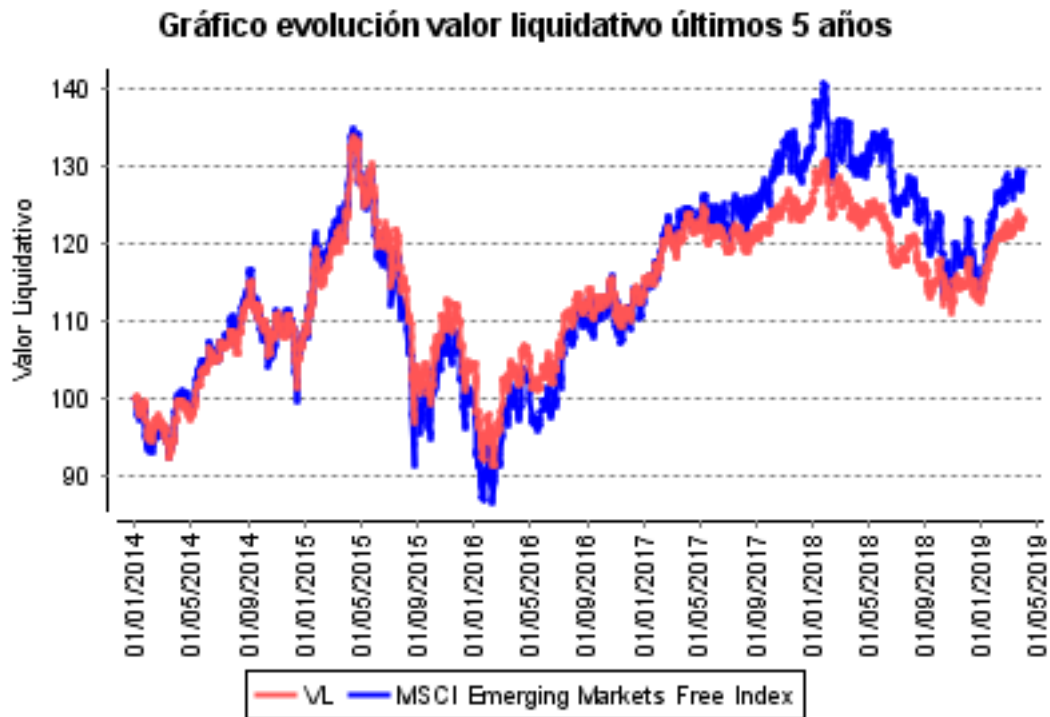
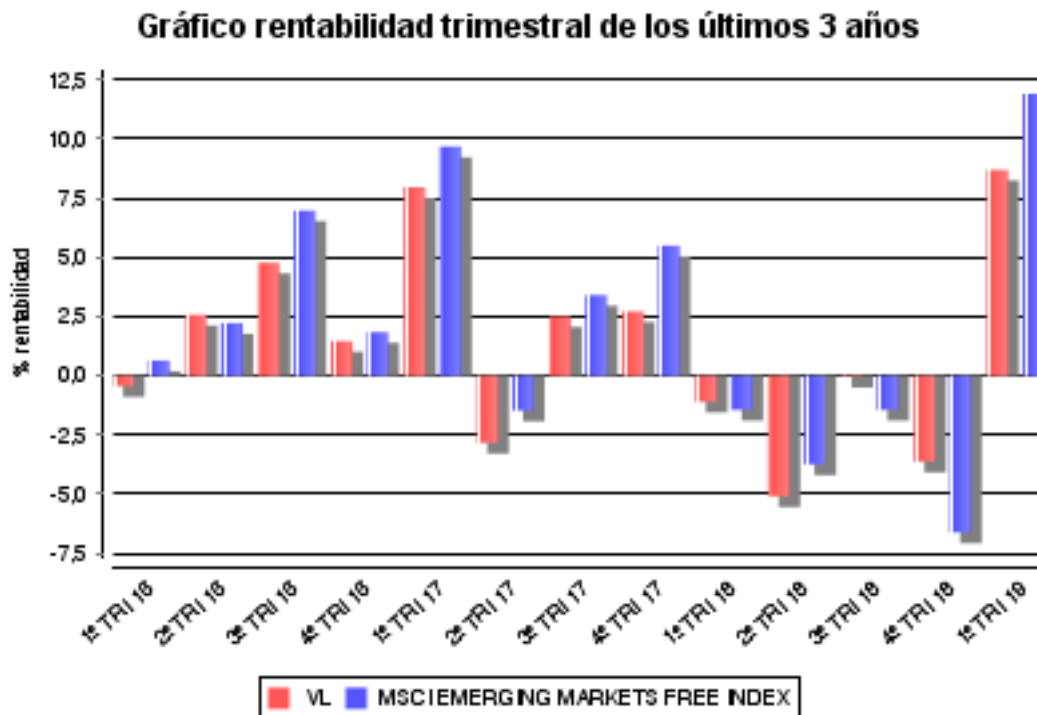


Gráfico rentabilidad



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	138.928	16.890	0,05
Renta Fija Internacional	18.082	459	2,67
Mixto Euro	54.981	1.175	1,12
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.480	435	5,76
Renta Variable Mixta Internacional	71.618	1.798	5,72
Renta Variable Euro	71.365	3.486	7,89
Renta Variable Internacional	202.260	9.799	9,87
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	158.643	4.206	4,41
Global	72.518	1.083	7,36
Total fondos	810.875	39.331	5,49

*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	21.239	96,40	19.580	96,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.239	96,40	19.580	96,98
* 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)	779	3,53	426	2,11
(+/-) RESTO	14	0,06	183	0,91
TOTAL PATRIMONIO	22.032	100,00	20.189	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	20.189	20.968	20.189	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,40	-0,08	0,40	-647,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,19	-3,72	8,19	-330,22
(+) Rendimientos de gestión	8,48	-3,41	8,48	-360,08
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-46,57
+/- 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)	8,46	-3,41	8,46	-359,34
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-176,28
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	8,20
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	2,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,12	0,11	0,12	17,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,12	0,11	0,12	17,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	22.032	20.189	22.032	

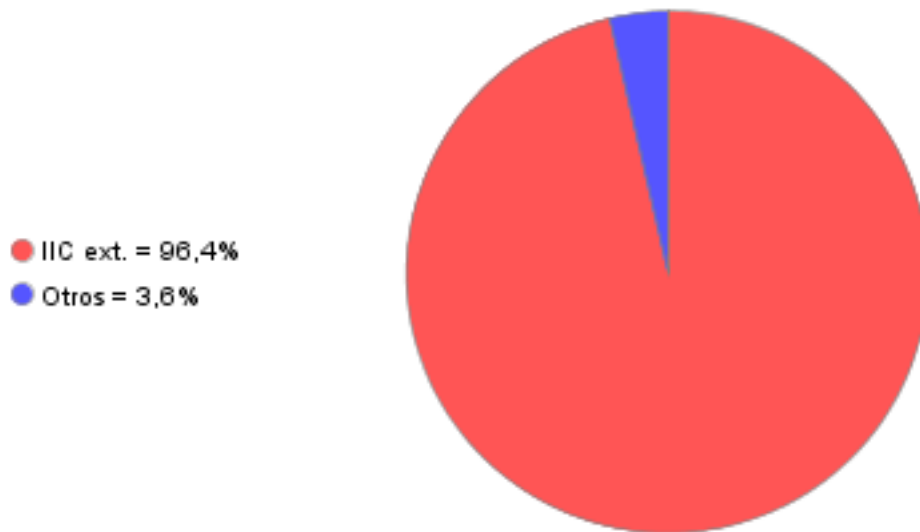
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

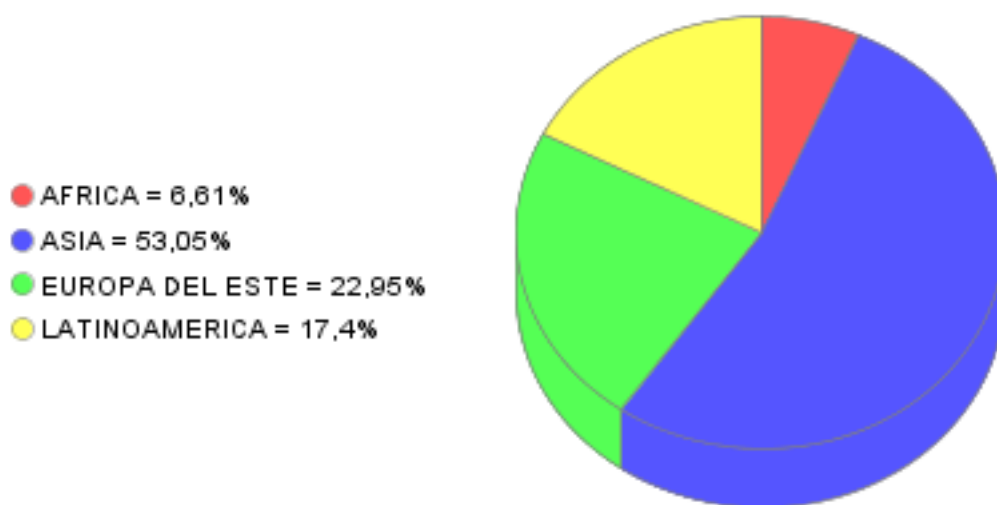
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.!RAIFFEISEN-OSTE	EUR	4.200	19,06	3.851	19,08
I.I.C.!FIDEL F LAT AM	USD	3.695	16,77	3.513	17,40
I.I.C.!TEMPLETON GLB S	EUR	675	3,06	601	2,98
I.I.C.!FRANK-INDIA-A A	USD	1.983	9,00	1.872	9,27
I.I.C.!SILK - AFRICAN	EUR	1.403	6,37	1.340	6,64
I.I.C.!JPM ASIA PAC-ST	USD	684	3,11	606	3,00
I.I.C.!KIM KORA VALUE	EUR	3.285	14,91	3.009	14,90
I.I.C.!QUAM GREATER CH	USD	2.508	11,38	2.177	10,79
I.I.C.!INVESCO ASEAN E	USD	2.806	12,74	2.611	12,93
TOTAL IIC		21.239	96,40	19.580	96,99
TOTAL EXTERIOR		21.239	96,40	19.580	96,99
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.239	96,40	19.580	96,99

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	
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 las bolsas emergentes han tenido una importante subida. Cabe interpretar esta subida como una reacción a los descensos que tuvieron las bolsas en el último trimestre del año 2018. En esencia las bolsas cotizaron una serie de riesgos múltiples, que no se han llegado a materializar, por lo cual las bolsas están volviendo a los niveles anteriores al descenso. Lejos de ser este un comportamiento atípico es el habitual. Según nuestros análisis el 80% de los descensos importantes de los mercados bursátiles se deben a la cotización de falsos temores, y la recuperación de los mercados es muy pronta en ese caso. En pleno descenso de los mercados financieros del último trimestre del 2018 ya hicimos el diagnóstico de que pensábamos que se trataba de descensos injustificados.

Esta fuerte subida bursátil se ha producido, además, en un entorno de una muy baja volatilidad. Respecto al volumen negociado en los mercados sigue siendo bajo, tal y como lo fue en el descenso del último trimestre de 2018.

Las últimas perspectivas de crecimiento económico presentadas por el Fondo Monetario Internacional siguen evidenciando un buen crecimiento a nivel mundial para el año 2019 (+3,3%), así como para el año 2020 (+3,6%). Son crecimientos compatibles con la continuidad de la bonanza de los resultados empresariales. Estos crecimientos siguen apalancados en las economías emergentes, cuyos mismos crecimientos esperados son, respectivamente, del +4,4% y del +4,8%.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 8,71%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 11,99%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 9,13%. El número de participes en el trimestre ha registrado una variación negativa del -0,28%. 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). El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,59%. GVCGAESCO EMERGENTFOND 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 trimestre ascienden a 0,19%.

A finales de marzo disponemos de 9 fondos en la cartera del fondo, y mantenemos una exposición a la renta variable del 96,4%.

Los tres sectores con una mayor exposición son el de servicios financieros (24,6% sobre el patrimonio), consumo discrecional (11,8%) y energía (10,7%). Geográficamente un 51,1% del patrimonio está invertido en fondos que invierten en Asia, un 22,1% en fondos que invierten en Europa del Este, un 16,8% en fondos que invierten en Latinoamérica, y un 6,4% en África.

Durante el trimestre hemos aumentado posiciones en el fondo Fidelity Latin America

Mantenemos un 32,7% del patrimonio del fondo invertido en gestoras de tipo Boutique, y un 63,7% en gestoras más generalistas. Todas ellas son de gestión activa.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVCGAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,52. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. Durante el periodo la volatilidad ha sido del 7,78% y el índice de referencia ha obtenido una volatilidad del 11,44%. El VaR a 30 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 6,81%.

Respecto a la subida de las bolsas mundiales creemos que va a tener continuidad pese a la fuerte subida del trimestre. En primer lugar el objetivo del año no debería ser la mera cobertura de las pérdidas del año 2018, ya que las empresas han seguido teniendo unos buenos resultados tanto en 2018 como en 2019. Es decir, el avance que están teniendo las empresas debería reflejarse con una subida bursátil en este año que superara con creces al descenso del año anterior. Por otra parte las valoraciones de las empresas siguen siendo muy baratas en su conjunto. Desde una perspectiva Top-Down, las bolsas emergentes son las más baratas a nivel mundial, con unos fortísimos descuentos de valoración. Las perspectivas del crecimiento de los beneficios empresariales para los próximos 3 años siguen siendo superiores a la media histórica de los crecimientos de beneficios. Esperamos, pues, que la subida del fondo tenga continuidad en los próximos trimestres.