

GVCGAESCO EMERGENTFOND F.I.

Nº Registro CNMV: 1964

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2018
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIC, 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

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	106.461,23	107.502,56
Nº de partícipes	1.452	1.485
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	20.968	196,9522
2017	22.586	209,9554
2016	20.616	190,0763
2015	17.556	175,0915

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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: GVCGaesco 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	-6,19	-0,05	-5,10	-1,10	2,72	10,46	8,56	-3,46	-7,10

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	13/08/2018	-1,81	13/08/2018	-5,92	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,01	27/09/2018	1,07	05/04/2018	3,71	27/08/2015

(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	8,65	8,26	8,35	9,37	6,70	7,42	13,25	17,28	11,14
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
MSCI Emerging Markets	13,77	13,07	13,25	15,12	11,00	11,33	17,80	21,17	14,64
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,36	7,36	6,29	9,29	13,13	13,13	21,80	25,20	15,15

(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
1,60	0,48	0,67	0,43	0,68	2,65	2,53	2,23	2,11

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

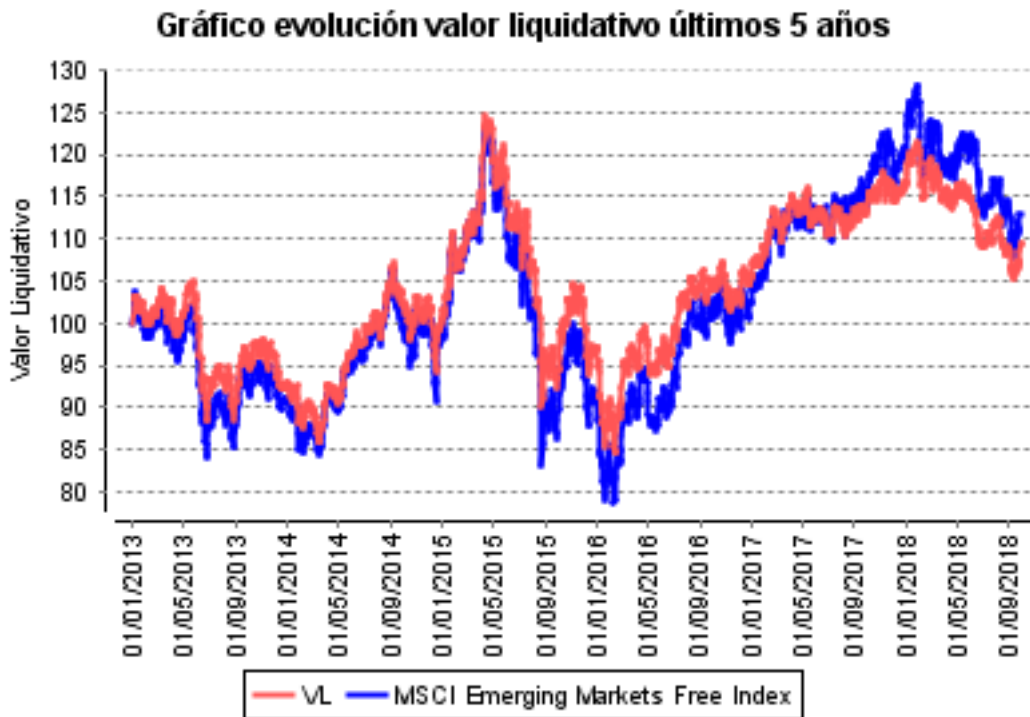
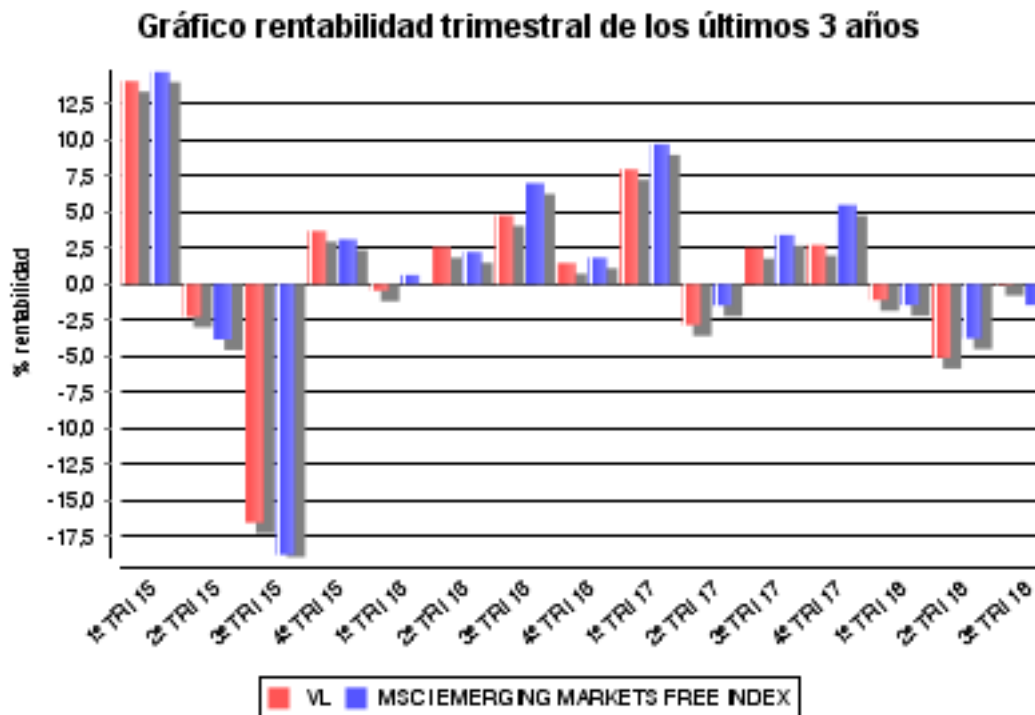


Gráfico rentabilidad



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	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
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	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
Total fondos	833.023	39.300	-0,48

*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	20.102	95,87	20.440	96,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	20.102	95,87	20.440	96,49
* 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)	881	4,20	737	3,48
(+/-) RESTO	-16	-0,08	6	0,03
TOTAL PATRIMONIO	20.968	100,00	21.183	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)	21.183	22.868	22.586	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,99	-2,40	-0,92	-61,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,05	-5,11	-6,38	-99,24
(+) Rendimientos de gestión	0,14	-4,84	-5,65	-102,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,00	0,35	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	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-4,90	-6,00	-95,74
+/- Otros resultados	0,01	0,06	0,00	-82,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,39	-1,20	-5,67
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-5,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,23	0,12	0,47	85,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,23	0,12	0,47	85,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	20.968	21.183	20.968	

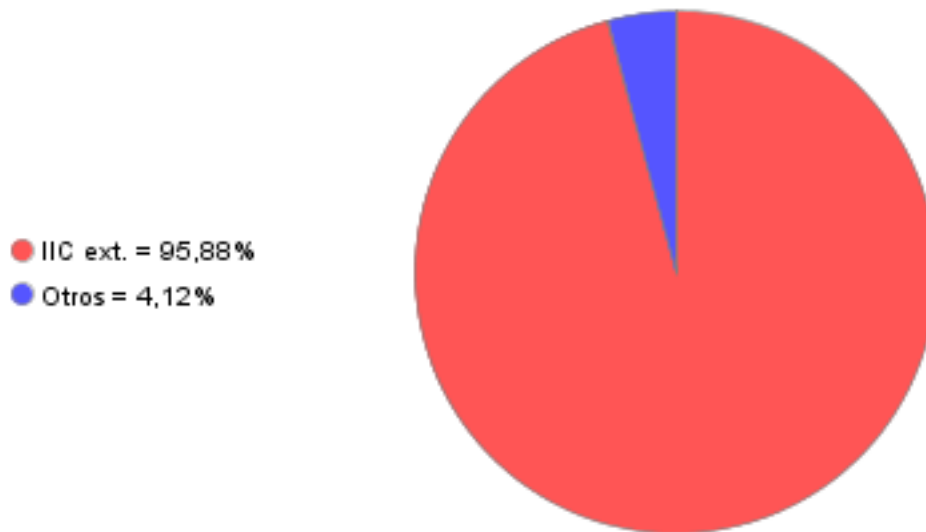
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

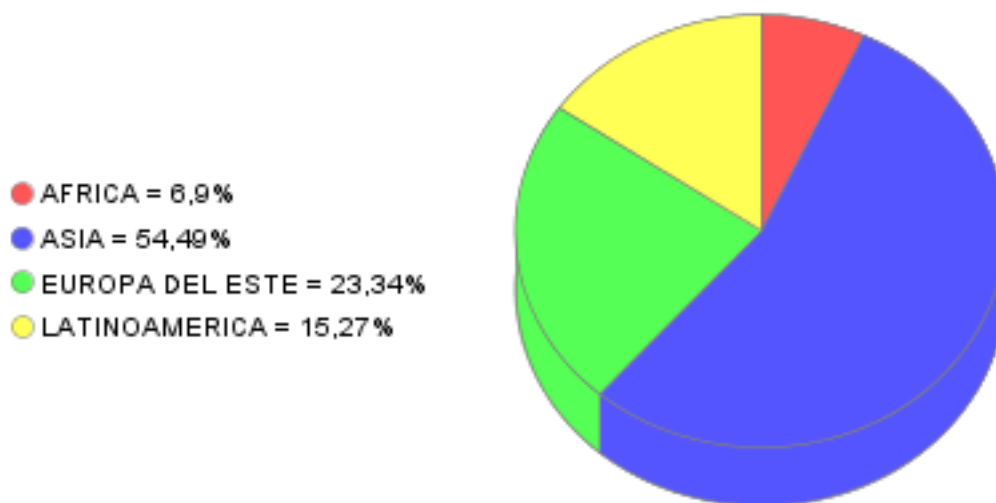
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.:IRAIFFEISEN-OSTE	EUR	4.049	19,31	3.868	18,26
I.I.C.:INVESCO GT ASEA	USD	0	0,00	2.786	13,15
I.I.C.:FIDEL F LAT AM	USD	3.069	14,64	3.139	14,82
I.I.C.:TEMPLETON GLB S	EUR	644	3,07	670	3,17
I.I.C.:FRANK-INDIA-A A	USD	1.754	8,37	1.956	9,23
I.I.C.:SILK - AFRICAN	EUR	1.387	6,61	1.568	7,40
I.I.C.:JPM ASIA PAC-ST	USD	665	3,17	687	3,24
I.I.C.:KIM KORA VALUE	EUR	3.288	15,68	3.252	15,35
I.I.C.:QUAM GREATER CH	USD	2.407	11,48	2.514	11,87
I.I.C.:INVESCO ASEAN E	USD	2.840	13,55	0	0,00
TOTAL IIC		20.102	95,88	20.440	96,49
TOTAL EXTERIOR		20.102	95,88	20.440	96,49
TOTAL INVERSION FINANCIERA		20.102	95,88	20.440	96,49

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

GVCGaesco Emergentfond, FI ha obtenido una rentabilidad durante el tercer trimestre del año de -0,05%, que contrasta con el -1,34% del índice de referencia en el mismo período.

En este trimestre se ha intensificado el sesgo growth o crecimiento del mercado, especialmente en el mes de agosto. Las empresas de crecimiento, es decir aquellas por las que se pagan unos múltiplos de valoración elevados se han comportado mejor que las empresas valor o value, las que cotizan con unos múltiplos de valoración bajos. Aunque a largo plazo las empresas value proporcionan unas rentabilidades superiores al inversor, dado que no corren el riesgo de sobrepagar por los crecimientos futuros, no en cada momento temporal ello es así. Existen ciclos temporales growth, en los que las empresas de crecimiento tienen un mejor comportamiento bursátil, y ciclos temporales value en los que las empresas valor se comportan mejor. En lo que llevamos de año 2018 las empresas de crecimiento están teniendo un mejor comportamiento relativo. Más que indicar diferencias sectoriales, ello suele ser debido a la preferencia de los inversores, que suele oscilar en el tiempo. Si observamos su evolución histórica, sin embargo, observaremos que el actual sesgo growth del mercado, que empezó a manifestarse hacia mediados de 2014, puede estar llegando a un extremo histórico, que debería revertir en favor de un sesgo value. En estos momentos los mercados emergentes cotizan con unos múltiplos de valoración bajos, luego actualmente son mercados del tipo value, que se han visto negativamente afectados por el actual sesgo dominante de mercado.

En otras palabras, observamos en la actualidad dos desequilibrios, uno genérico de bolsas mundiales baratas, que cotizan muy por debajo de su valor fundamental, y otro más específico de empresas value baratas en relación a las empresas growth. La cartera del fondo está diseñada para beneficiarse de los dos desequilibrios a la vez. Esperamos que en los próximos meses ambos converjan, lo cual significa subidas de las bolsas simultaneadas con un comportamiento de las empresas value mucho mejor que el de las empresas growth. En ese contexto el fondo desplegará su máximo potencial.

Los beneficios empresariales siendo robustos a nivel global, con una muy buena evolución de las ventas y de los márgenes, y con acaso alguna preocupación futura por la subida de las materias primas, que esperamos que mayoritariamente se traslade a los precios de venta. El crecimiento económico mundial previsto tanto para los años 2018 como 2019 del +3,7%, según el Fondo Monetario Internacional, supone un fuerte respaldo para los resultados empresariales. Históricamente crecimientos por encima del +2,6% catapultan a los resultados empresariales como está ocurriendo en la actualidad. Más allá de sentimientos adversos temporales que puedan afectar a los mercados, detectamos una gran fortaleza intrínseca que pretendemos aprovechar.

Un debate adicional que han tenido los mercados emergentes durante el trimestre ha sido el fuerte descenso que han tenido especialmente la Lira turca y el peso argentino. Ello ha provocado un cierto efecto de arrastre o contagio al conjunto de los emergentes. Consideramos que no tiene fundamento alguno, dado que en estos dos países existen unas tasas de inflación de doble dígito, que fundamentan una continuada pérdida de valor contra las divisas fuertes. Este no es el caso, genéricamente, de los países emergentes, dado que mantienen en su conjunto unas tasas de inflación de entre el 4% y el 4,5%, mucho más bajas. Entendemos que con el movimiento de este verano no sólo las empresas de los mercados emergentes están muy baratas, sino que, además, se han ampliado los descuentos de valoración de la mayoría de divisas emergentes. Salvo unas pocas divisas emergentes que puedan no estar baratas, como el HKD, el KRW, el CLP o el ZAR, la gran mayoría de divisas emergentes cotizan con unos amplios descuentos de valoración, incluyendo a la lira turca, que podría registrar uno de los mayores descuentos al haber sobreaccionado su movimiento.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -0,05% y la volatilidad ha sido del 8,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,34%, y una volatilidad del 13,07%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -1,02%. 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). La beta de GVCGAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,51. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,48%. 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 0,07% 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 4,17 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.