

GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.

Nº Registro CNMV: 1174

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **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: 06/10/1997

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 Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte 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 medio plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial, y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice bursátil de referencia es el MSCI A.C. WORLD, que pondera 48 mercados de todo el mundo.

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	0,02
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	2.347.130,17	2.340.278,93
Nº de partícipes	1.280	1.296
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	31.422	13,3872
2016	29.641	12,5072
2015	27.032	11,8027
2014	20.150	10,5256

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
s/patrimonio		período	s/patrimonio		acumulada	Total		Base de cálculo	Sistema
		s/resultados	Total	s/resultados	s/resultados	Total			imputación
0,76		0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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 Fondo de Fondos, 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	7,04	3,30	2,45	-2,11	3,31	5,97	12,13	12,80	15,94

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	15/11/2017	-1,26	15/11/2017	-6,68	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,03	27/10/2017	1,34	11/09/2017	4,42	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	7,05	7,17	7,95	5,88	7,10	18,60	17,49	12,72	11,57
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
MSCI World	8,77	7,88	9,63	8,48	9,05	14,14	18,45	10,97	11,04
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	13,63	13,63	17,35	11,77	20,19	20,51	26,43	9,31	16,11

(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	
	2,60	0,66	0,67	0,60	0,62	2,63	2,48	2,75	2,76

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

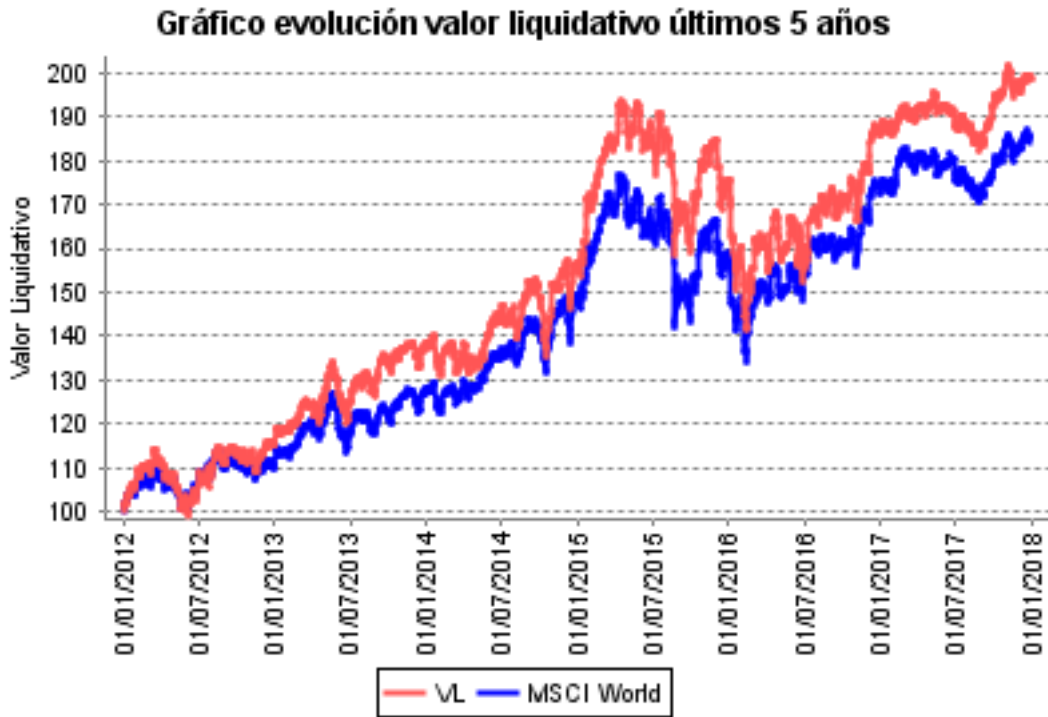
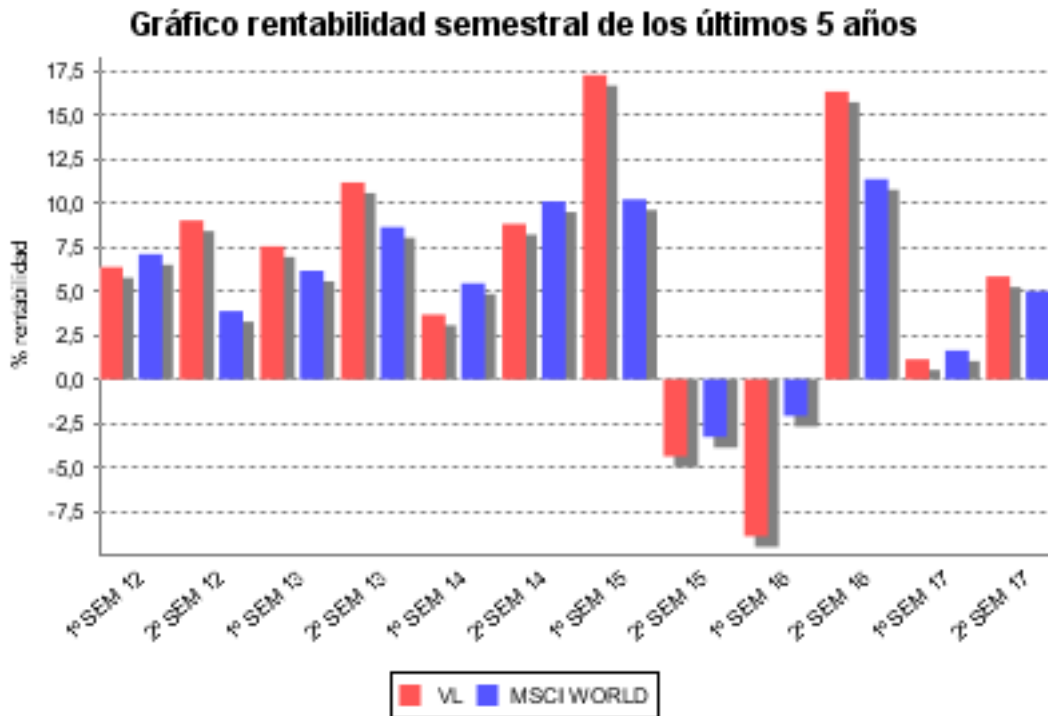


Gráfico rentabilidad



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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
Total fondos	772.826	36.567	2,35

*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	29.850	95,00	28.031	94,69
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.850	95,00	28.031	94,69
* 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)	1.252	3,99	1.539	5,20
(+/-) RESTO	319	1,02	33	0,11
TOTAL PATRIMONIO	31.422	100,00	29.603	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)	29.603	29.641	29.641	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,16	-1,31	-1,16	-111,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,76	1,20	6,97	386,12
(+) Rendimientos de gestión	6,61	1,93	8,55	243,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,07	0,03	0,10	134,93
+/- 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)	1,20	-0,20	1,01	-707,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,34	2,10	7,44	154,55
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-97,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,81	-1,69	6,95
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	1,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	7,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,76
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,07	299,26
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,11	-56,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,08	0,11	-56,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	31.422	29.603	31.422	

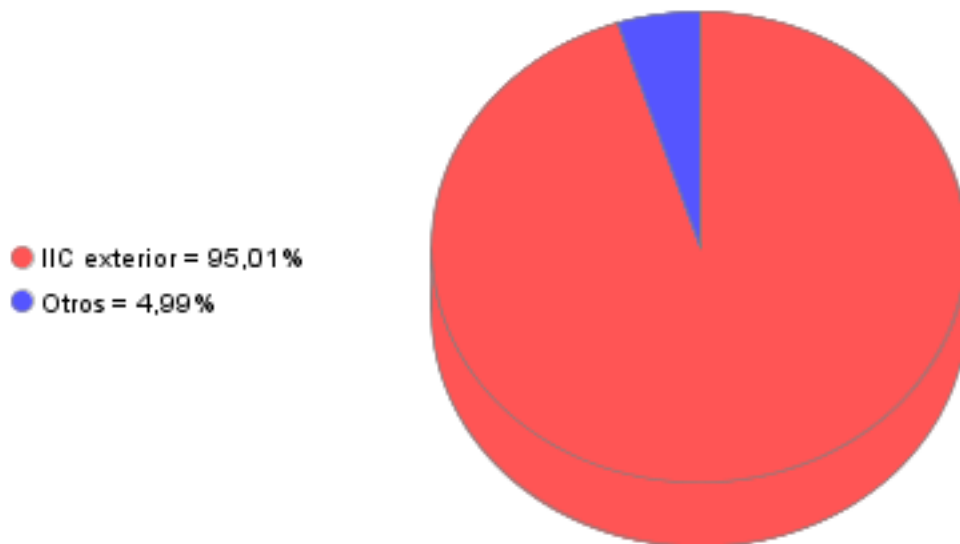
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

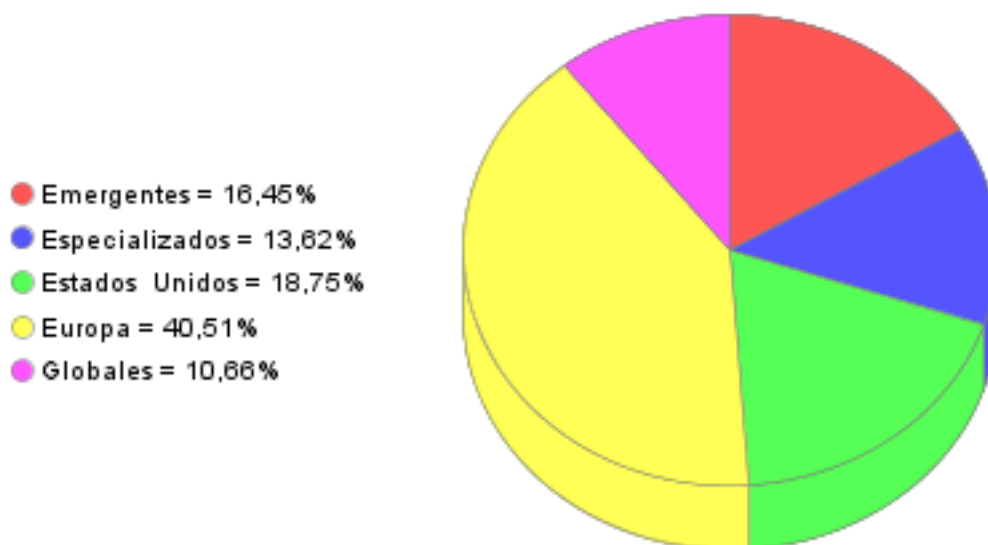
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.:IRAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.955	6,22	1.528	5,16
I.I.C.:INVESCO GT ASEA	USD	811	2,58	923	3,12
I.I.C.:GUINNES GLOBAL	USD	1.991	6,34	1.790	6,05
I.I.C.:NOMURA IRELAND	JPY	5.001	15,92	4.953	16,73
I.I.C.:KLS ZEBRA GB	EUR	1.936	6,16	1.993	6,73
I.I.C.:FLEMING-FFF AME	USD	778	2,48	734	2,48
I.I.C.:FIDEL. F EUR SC	EUR	1.762	5,61	1.641	5,54
I.I.C.:ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	2.383	7,58	2.325	7,85
I.I.C.:IT TECHNOLOGY G	EUR	3.254	10,36	3.028	10,23
I.I.C.:INVESCO GT PAE	EUR	5.579	17,76	4.893	16,53
I.I.C.:ROBECO US PREMI	USD	1.107	3,52	1.070	3,61
I.I.C.:KIM KORA VALUE	EUR	1.580	5,03	1.614	5,45
I.I.C.:QUAM GREATER CH	USD	1.711	5,45	1.599	5,40
TOTAL IIC		29.850	95,01	28.092	94,88
TOTAL EXTERIOR		29.850	95,01	28.092	94,88
TOTAL INVERSION FINANCIERA		29.850	95,01	28.092	94,88

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

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 0,025%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo GVC Gaesco Fondo de Fondos, FI ha obtenido una rentabilidad en el año 2017 del +7,0%, superando levemente a su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +6,5%.

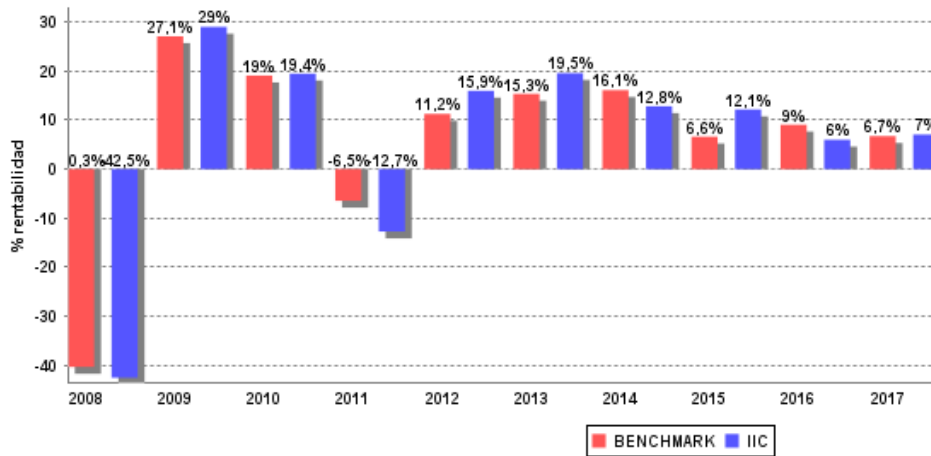
A finales de diciembre del 2017 en el fondo había 13 fondos. Geográficamente la distribución del patrimonio del fondo es la siguiente: Europa (30,9%) con tres fondos, global (22,9%) con tres fondos sectoriales, Japón (15,9%) con un fondo, Asia exjapón (13,1%) con tres fondos, Europa del Este (6,2%) con un fondo, y Estados Unidos (6,0%) con dos fondos. Siete de los fondos son de grandes gestoras internacionales, que representan el 55,4% del fondo, mientras que seis fondos son de gestoras boutiques, que representan el 39,6% del patrimonio del fondo.

Durante el año 2017 hemos efectuado algunas ventas parciales de fondos y una sola venta total, la del Parvest Equity Best Selection Europe. Desde la óptica de las compras efectuadas, hemos reforzado las posiciones en cinco de los fondos que ya teníamos, sin que hayamos incorporado ninguno nuevo durante el año.

La correlación del tipo de cambio USD/EUR con el fondo ha sido positiva, de 0,47 durante el año 2017. Preveamos que esta correlación siga siendo medio/alta en el año 2018, y que la evolución de la divisa tenga impacto en la rentabilidad del fondo. Al igual que en el año 2017 esta correlación ha restado rentabilidad al fondo, creemos que esta situación podría invertirse en 2018. No preveamos efectuar ningún cambio importante de estrategia, a nivel geográfico, en el fondo respecto a la situación de 2017.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 5,83% y la volatilidad ha sido del 7,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,99%, y una volatilidad del 8,71%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 6,14%. 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 369.267,54 euros. La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,69. 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 109,38%. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 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 periodo por la IIC ha sido del 1,33%. GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, 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 0,25% del patrimonio medio del fondo. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido *summer interships*. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% 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 seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 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 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 y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
 · Fecha de registro del fondo: 06/10/1997
 · Datos calculados en euros.