

**GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.**

Nº Registro CNMV: 1963

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, 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](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: 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	0,01	0,00	0,08
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	246.664,89	230.990,53
Nº de partícipes	788	707
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	17.161	69,5710
2017	17.313	74,9491
2016	11.614	66,6996
2015	11.202	60,3610

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

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Patrimonio	imputación
0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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 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	-7,18	-7,18	5,21	1,08	-0,83	12,37	10,50	5,20	21,48	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	02/03/2018	-2,44	02/03/2018	-9,51	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,52	07/02/2018	1,52	07/02/2018	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	15,40	15,40	8,46	11,03	9,59	10,08	27,56	21,29	14,91	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,29	
Dow Jones Global Titans	16,75	16,75	9,51	10,50	9,22	9,76	14,29	19,65	9,85	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	17,86	17,86	19,33	20,54	19,38	19,33	24,50	29,65	12,34	

(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	0,60	0,60	0,60	2,39	2,40	2,39	2,42	

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

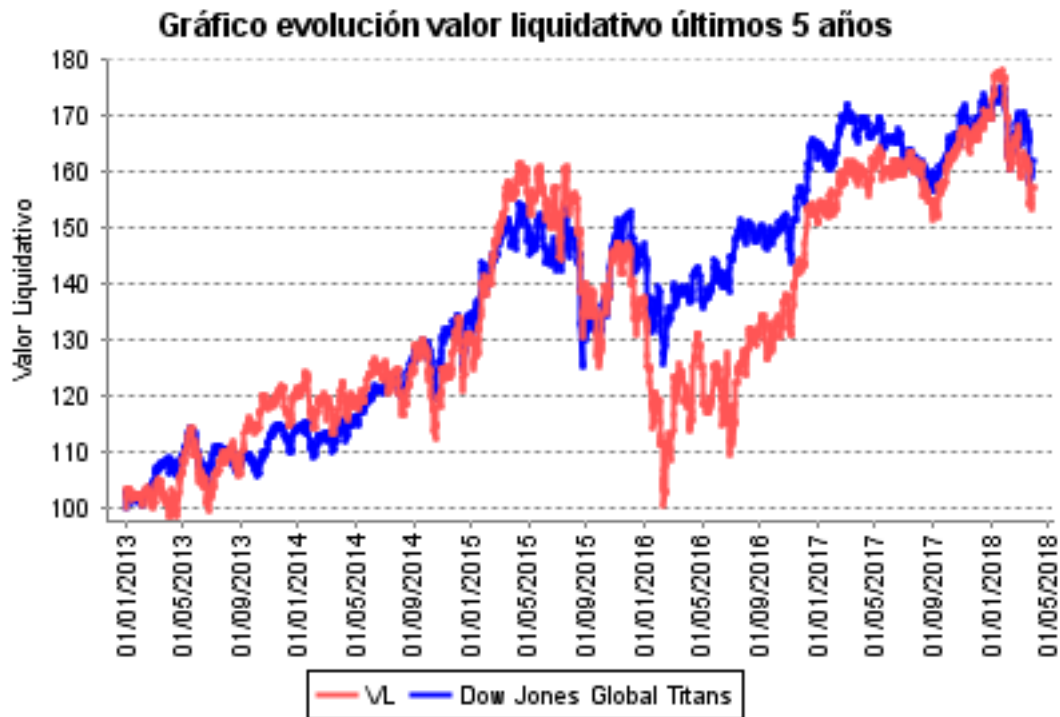
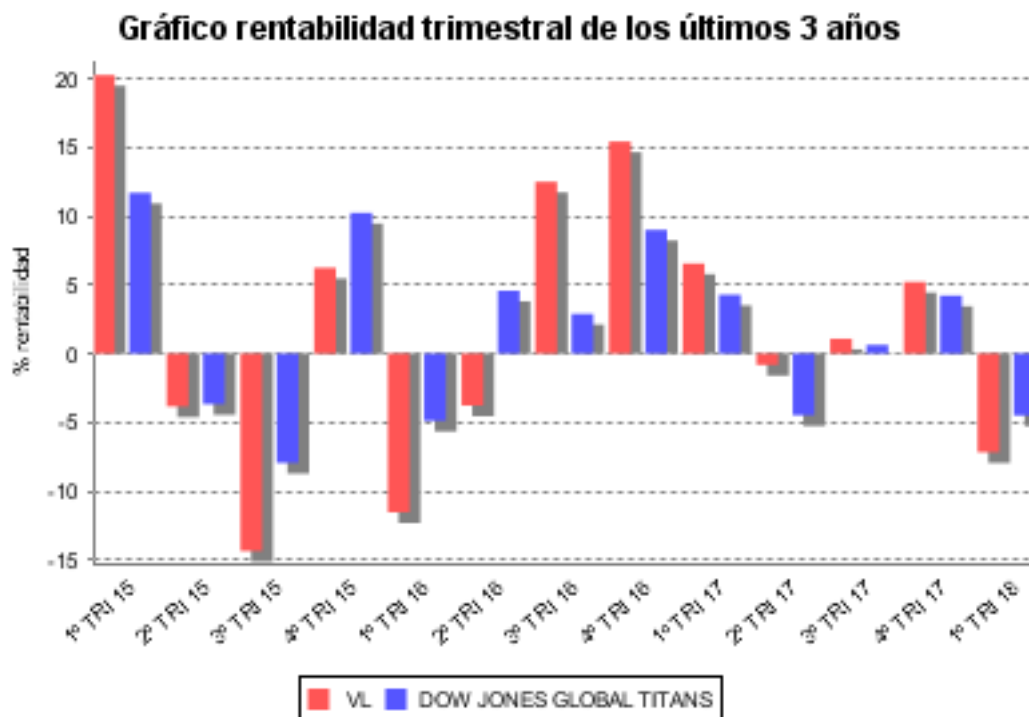


Gráfico rentabilidad



**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	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
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	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
<b>Total fondos</b>	<b>819.235</b>	<b>37.734</b>	<b>-2,33</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	16.483	96,05	16.802	97,05
* Cartera interior	1.613	9,40	1.441	8,32
* Cartera exterior	14.870	86,65	15.361	88,73
* 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)	298	1,74	532	3,07
(+/-) RESTO	380	2,22	-21	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.161</b>	<b>100,00</b>	<b>17.313</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)	17.313	15.512	17.313	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	6,60	6,06	6,60	19,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-7,46	5,01	-7,46	-262,24
(+) Rendimientos de gestión	-6,88	5,68	-6,88	-231,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	0,44	0,36	-9,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,69	4,88	-6,69	-249,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,53	0,34	-0,53	-271,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-176,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,67	-0,58	-3,36
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	6,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-99,99
(+) 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>17.161</b>	<b>17.313</b>	<b>17.161</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	%
ACCIONES!BBV	EUR	458	2,67	507	2,93
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	388	2,26	289	1,67
ACCIONES!MAPFRE	EUR	405	2,36	402	2,32
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	361	2,11	244	1,41
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.613</b>	<b>9,40</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.613</b>	<b>9,40</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>1.613</b>	<b>9,40</b>	<b>1.441</b>	<b>8,33</b>
ACCIONES!INVESCO	USD	650	3,79	761	4,40
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	197	1,15	211	1,22
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	465	2,71	527	3,04
ACCIONES!ADECCO	CHF	173	1,01	127	0,74
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	889	5,18	704	4,07
ACCIONES!DUFY AG	CHF	532	3,10	619	3,58
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	680	3,96	952	5,50
ACCIONES!BMW	EUR	793	4,62	781	4,51
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	340	1,98	271	1,57
ACCIONES!AXA	EUR	259	1,51	297	1,71
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	64	0,37	69	0,40
ACCIONES!BNP	EUR	120	0,70	124	0,72
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	226	1,32	228	1,32
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	183	1,06	193	1,12
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	325	1,89	353	2,04
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	443	2,58	529	3,06
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	777	4,53	930	5,37
ACCIONES!AIA GROUP	HKD	274	1,60	285	1,65
ACCIONES!MEDTRONIC PLC	USD	163	0,95	0	0,00
ACCIONES!KOMATSU	JPY	324	1,89	363	2,10
ACCIONES!TOYOTA	JPY	780	4,54	803	4,64
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	686	4,00	646	3,73
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	293	1,71	288	1,66
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	234	1,37	247	1,43
ACCIONES!FANUC	JPY	308	1,79	703	4,06
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	796	4,64	675	3,90
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	900	5,24	949	5,48
ACCIONES!EADS	EUR	94	0,55	166	0,96
ACCIONES!AEGON	EUR	356	2,07	345	2,00
ACCIONES!CARNIVAL CORP	USD	453	2,64	470	2,72
ACCIONES!ERICSSON	SEK	180	1,05	192	1,11
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	292	1,70	285	1,65
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	84	0,49	148	0,86
ACCIONES!CATERPILLAR	USD	84	0,49	92	0,53
ACCIONES!CITIGROUP	USD	165	0,96	186	1,07
ACCIONES!DEERE & COMPANY	USD	316	1,84	0	0,00
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	93	0,54	100	0,58
ADR!TEVA PHARMA.	USD	278	1,62	316	1,82
ADR!CIA VALE DO RIO	USD	362	2,11	204	1,18
ACCIONES!VISA INC.	USD	224	1,30	219	1,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>14.854</b>	<b>86,55</b>	<b>15.361</b>	<b>88,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.854</b>	<b>86,55</b>	<b>15.361</b>	<b>88,76</b>

GVC Gaesco Multinacional F.I.

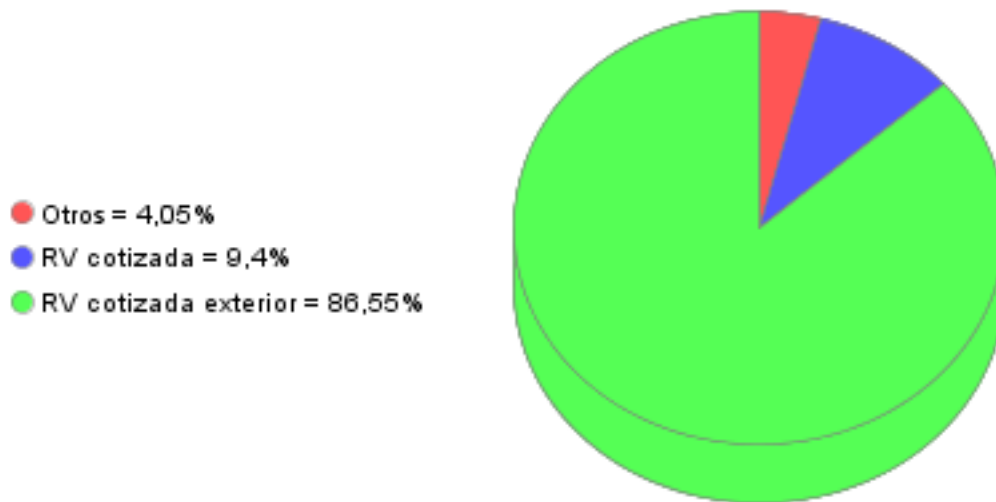
Informe Trimestral del Primer trimestre 2018

TOTAL EXTERIOR	14.854	86,55	15.361	88,76
TOTAL INVERSION FINANCIERA	16.466	95,95	16.802	97,09

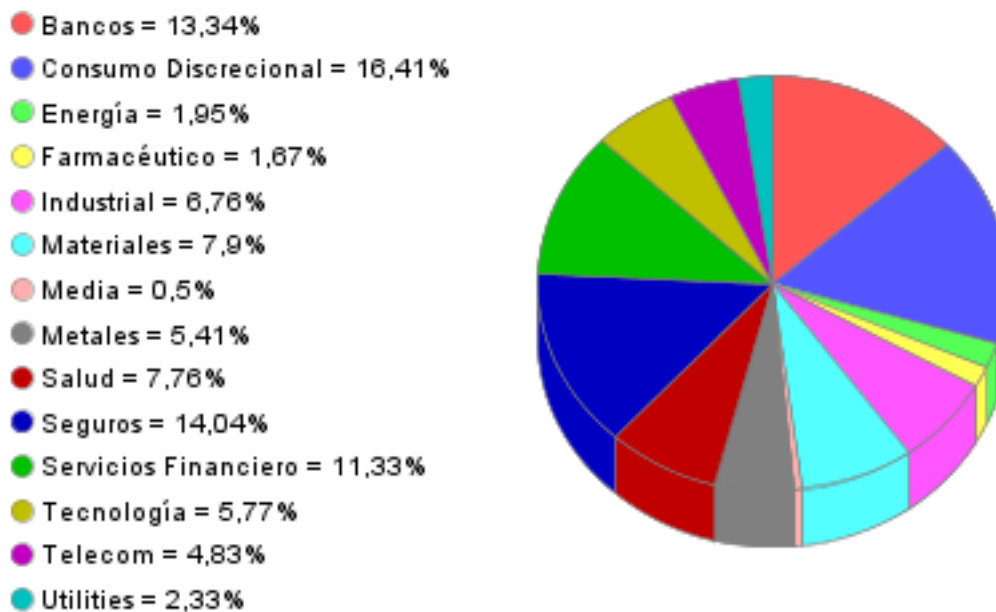


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**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	
USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	5.064	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		5.064	
DJEU50	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	3.445	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.445	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.509	

**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 0,034%.

## 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 benchmark del fondo ha caído un -4,6%.

Durante este primer trimestre el Fondo Monetario Internacional ha aumentado sus previsiones para la economía mundial y las empresas 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, con alguna excepción como pueda ser el sector petrolero.

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas mundiales han registrado pérdidas en el trimestre. 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; ni el conflicto norcoreano, actualmente muy diluido tras unas pocas semanas; ni el supuesto aumento del proteccionismo, con unos efectos más nominales que reales, son motivos sólidos.

En este contexto hemos aprovechado el trimestre para aumentar posiciones en empresas defensivas, como pueda ser Gas Natural, y en empresas cíclicas rezagadas, como puedan ser Adecco, Lafargeholcim o Vale. Efectuamos alguna venta aprovechando el tirón inicial que tuvieron los mercados en enero, como pueda ser la japonesa de robótica Fanuc. Hemos tomado también posiciones en algunas empresas que, si bien tienen unos múltiplos de valoración más exigentes, como puedan ser Deere o Medtronic, tienen por delante un futuro prometedor. Hemos aprovechado igualmente la debilidad tanto del mercado como del dólar, para aumentar nuestra exposición a ambos.

En definitiva, pensamos que este primer trimestre del año ha sido un gran momento para aumentar tanto la exposición a la renta variable como a la divisa dólar. Las excelentes expectativas para el año bursátil 2018 se mantienen intactas.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -7,18% y la volatilidad ha sido del 15,4%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,6%, y una volatilidad del 16,75%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -0,88%. 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 negativo de 93.359,40 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 49,76% 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 39,61%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,59%. 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 0,01 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.