

GVC GAESCO EUROPA F.I.

Nº Registro CNMV: 1474

Informe: Semestral del Primer semestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

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: 08/06/1998

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

Descripción general

GVC Gaesco Europa FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativas dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 8 de junio de 1.998, 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 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	0,07	0,05	0,07	0,20
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	8.865.389,31	8.674.173,71
Nº de partícipes	1.738	1.652
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	39.351	4,4387
2017	40.444	4,6626
2016	31.671	4,0476
2015	32.808	3,8948

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Europa FI **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	-4,80	2,91	-7,50	2,57	2,88	15,19	3,92	-2,05	22,79

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	25/06/2018	-3,29	06/02/2018	-11,72	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	3,50	05/04/2018	3,50	05/04/2018	5,29	20/06/2016

(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	16,15	15,33	16,96	8,89	13,09	11,47	31,76	23,27	17,20
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	18,80
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29
Dow Jones Europe	12,32	11,01	13,54	7,29	9,36	8,25	19,59	19,67	11,95
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	15,57	15,57	20,44	22,56	22,79	22,56	22,68	31,06	16,29

(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
1,17	0,59	0,58	0,60	0,59	2,36	2,37	2,37	2,37

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

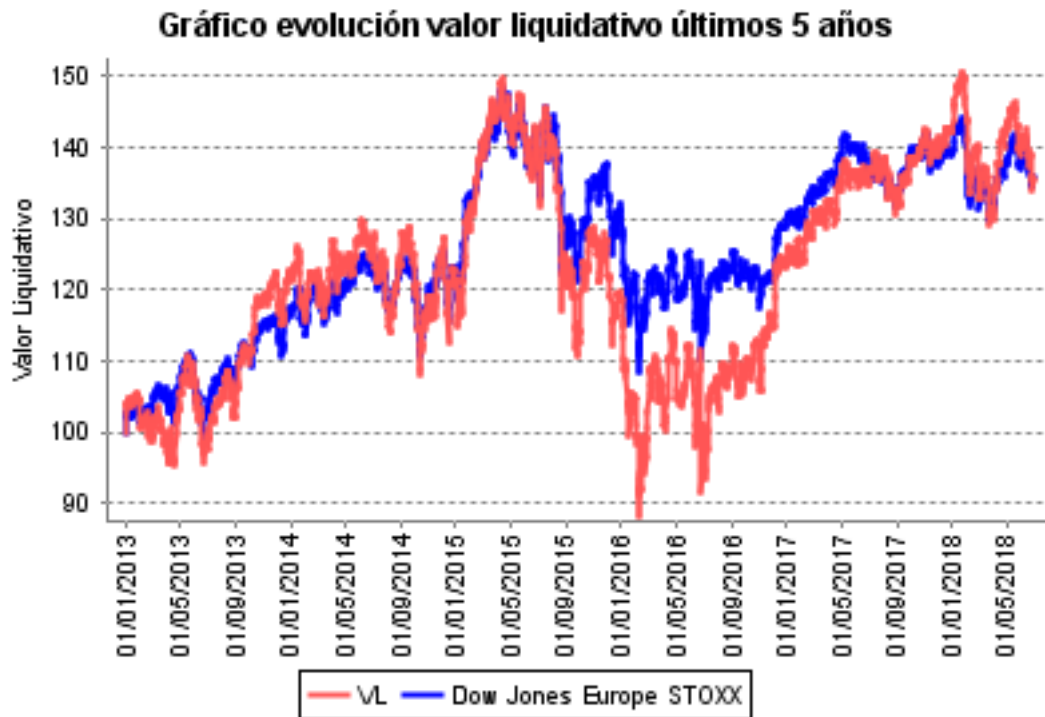
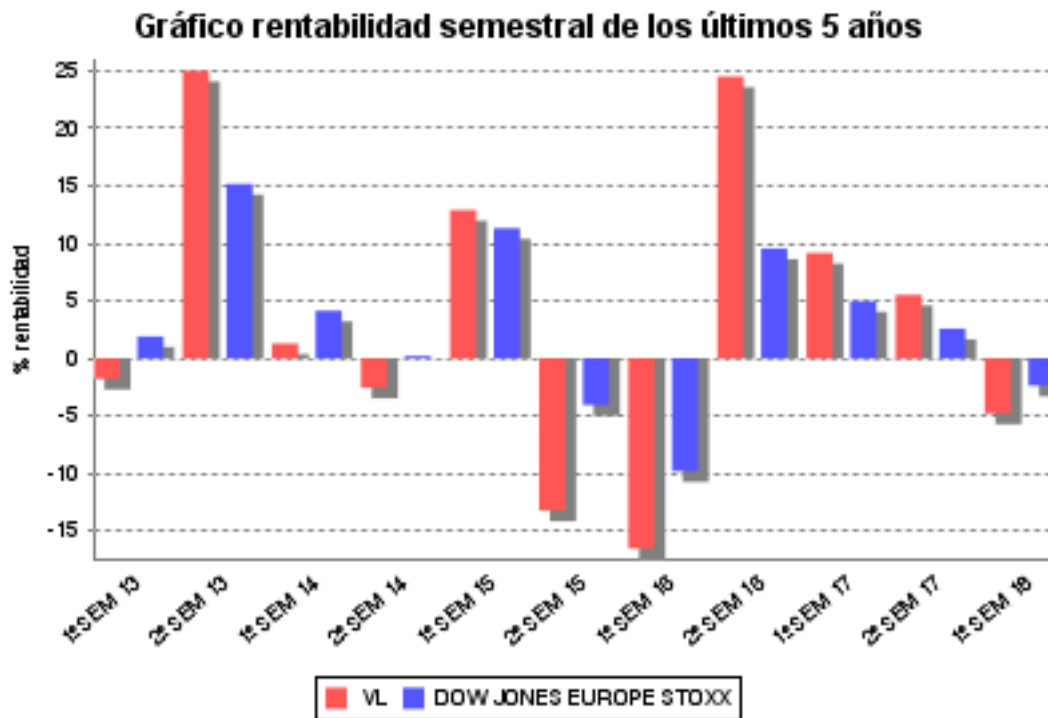


Gráfico rentabilidad



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	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
Total fondos	825.639	38.172	-1,33

*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	37.068	94,20	39.975	98,84
* Cartera interior	5.660	14,38	5.269	13,03
* Cartera exterior	31.408	79,82	34.706	85,81
* 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)	1.736	4,41	368	0,91
(+/-) RESTO	547	1,39	101	0,25
TOTAL PATRIMONIO	39.351	100,00	40.444	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)	40.444	37.717	40.444	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,32	1,74	2,32	42,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,97	5,31	-4,97	-200,18
(+) Rendimientos de gestión	-3,79	6,51	-3,79	-162,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	2,13	0,67	2,13	240,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,35	4,88	-6,35	-239,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,46	0,99	0,46	-49,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	11,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,20	-1,18	4,49
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	5,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	75,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-156,83
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	39.351	40.444	39.351	

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

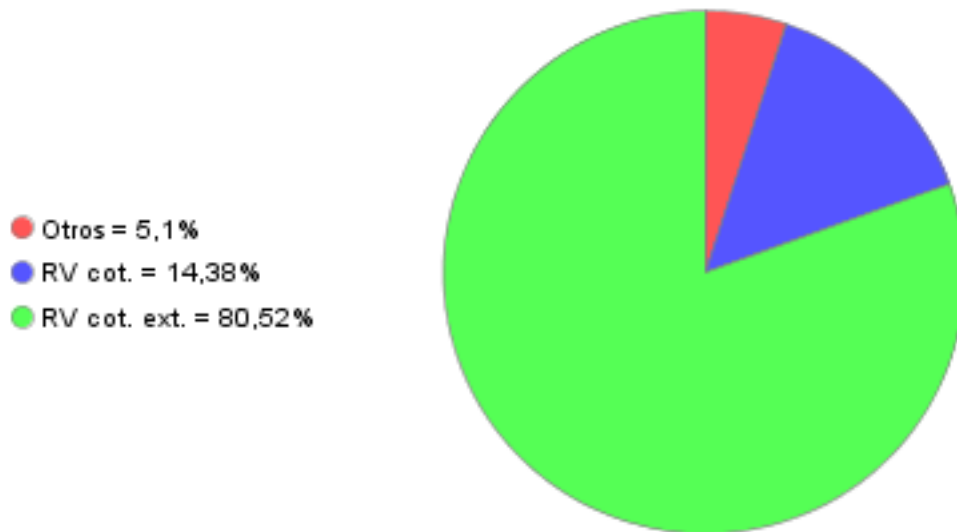
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!ITALGO	EUR	1.146	2,91	949	2,35
ACCIONES!BBV	EUR	1.215	3,09	1.422	3,52
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	848	2,16	717	1,77
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	680	1,73	770	1,90
ACCIONES!MAPFRE	EUR	969	2,46	1.004	2,48
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	801	2,03	406	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.660	14,38	5.269	13,02
TOTAL RENTA VARIABLE		5.660	14,38	5.269	13,02
TOTAL INTERIOR		5.660	14,38	5.269	13,02
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	951	2,42	369	0,91
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	1.669	4,24	1.878	4,64
ACCIONES!DUFREY AG	CHF	981	2,49	743	1,84
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	1.591	4,04	2.738	6,77
ACCIONES!BMW	EUR	1.203	3,06	1.216	3,01
ACCIONES!DUERR AG	EUR	637	1,62	213	0,53
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	432	1,10	702	1,74
ACCIONES!VECTRON SYSTEMS	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	1.086	2,76	1.356	3,35
ACCIONES!MTU AERO ENGINE	EUR	0	0,00	224	0,55
ACCIONES!E.ON AG	EUR	458	1,16	544	1,34
ACCIONES!K+S AG	EUR	634	1,61	830	2,05
ACCIONES!JC DECAUX	EUR	0	0,00	672	1,66
ACCIONES!SANOFI	EUR	549	1,40	575	1,42
ACCIONES!AXA	EUR	1.261	3,20	989	2,45
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	765	1,95	184	0,45
ACCIONES!BNP	EUR	399	1,01	187	0,46
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	798	2,03	1.140	2,82
ACCIONES!STANDARD CHART	GBP	666	1,69	746	1,85
ACCIONES!HSBC	GBP	884	2,25	950	2,35
ACCIONES!PEARSON	GBP	500	1,27	414	1,02
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	785	1,99	1.287	3,18
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	0	0,00	847	2,09
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	831	2,11	794	1,96
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	2.091	5,31	2.790	6,90
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	939	2,39	1.091	2,70
ACCIONES!GEK GROUP OF CO	EUR	206	0,52	408	1,01
ACCIONES!MOTOR OIL (HELL	EUR	189	0,48	207	0,51
ACCIONES!RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	166	0,41
ACCIONES!AUTOSTRADA S.P.	EUR	760	1,93	0	0,00
ACCIONES!GEL SPA	EUR	282	0,72	334	0,83
ACCIONES!SAF HOLLAND	EUR	387	0,98	448	1,11
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	1.883	4,79	2.440	6,03
ACCIONES!EADS	EUR	0	0,00	249	0,62
ACCIONES!AEGON	EUR	1.592	4,05	1.594	3,94
ACCIONES!FUGRO N.V.	EUR	1.244	3,16	909	2,25
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	1.497	3,80	1.257	3,11
ACCIONES!ARCADIS	EUR	464	1,18	572	1,41
ACCIONES!HEIJMANS N.V.	EUR	848	2,15	728	1,80
ACCIONES!VOPAK	EUR	989	2,51	914	2,26

GVC Gaesco Europa F.I.
Informe Semestral del Primer semestre 2018

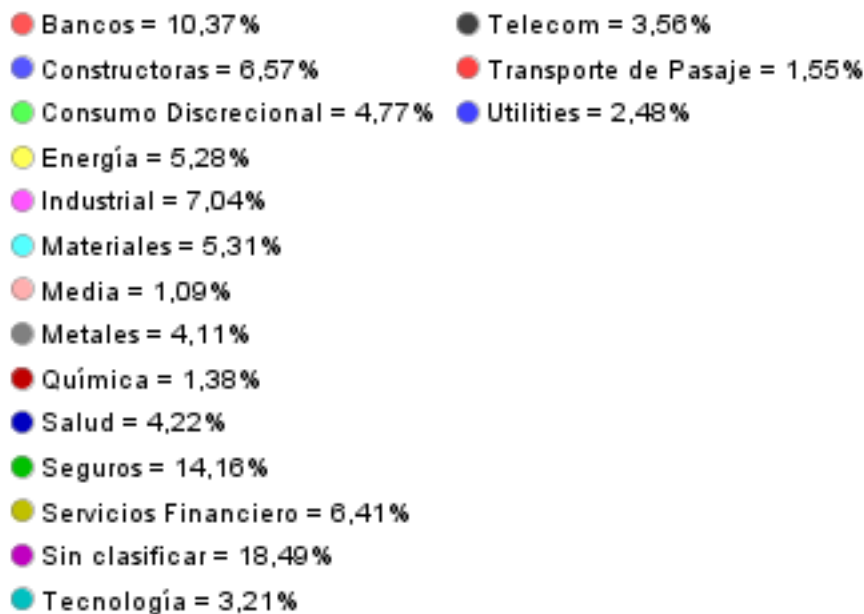
ACCIONES!NORWEGIAN AIR S	NOK	710	1,80	537	1,33
ACCIONES!ERICSSON	SEK	530	1,35	438	1,08
ACCIONES!AIRNET COMMUNIC	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.692	80,52	34.680	85,74
TOTAL RENTA VARIABLE		31.692	80,52	34.680	85,74
TOTAL EXTERIOR		31.692	80,52	34.680	85,74
TOTAL INVERSION FINANCIERA		37.352	94,90	39.950	98,76
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
ACCIONES!VECTRON SYSTEMS	EUR	0	0,00	0	0,00

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
GEL SPA CW 2,86 30/06/21	WARRANT!GEL SPA CW 2,86 30/06/21!!	134	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		134	
Total Operativa Derivados Derechos		134	
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	8.478	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		8.478	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.478	

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 0,071%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En este primer semestre del año se ha producido una divergencia, por una parte las noticias de carácter fundamental han sido muy positivas, y contrastando con ello la bolsa europea ha caído un -2,38%.

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 posiciones en empresas defensivas, como puedan ser Ahold, BME y Gas Natural, o en empresas cíclicas rezagadas, como puedan ser Boskalis y Fugro. Mención aparte es el aumento de posiciones que hemos efectuado igualmente en el trimestre en Norwegian, empresa que ya fuera del trimestre, en el mes de abril, ha tenido una fortísima subida al conocerse el interés de IAG para adquirirla. Teníamos un 1,9% del fondo invertido en Norwegian en el momento de conocerse la noticia. El temor a la política italiana nos ha posibilitado adquirir empresas como Atlantia. El temor a la guerra comercial nos ha posibilitado también aumentar la exposición en empresas exportadoras como puedan ser BMW o Saf Holland, que disponen de una importante capacidad de producción en EEUU.

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 -4,8% y la volatilidad ha sido del 16,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,38%, y una volatilidad del 12,32%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -2,7%. 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 futuros sobre EuroStoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 192.838,75 euros. La beta de GVC GAESCO EUROPA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,2. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 21,57% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 16,2%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,17%. 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 10 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.