

**GVC GAESCO EUROPA F.I.**

Nº Registro CNMV: 1474

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, 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](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: 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	0,00	0,03	0,00	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	8.970.760,62	8.674.173,71
Nº de partícipes	1.718	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	38.692	4,3131
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		s/patrimonio		s/resultados
		Total		Base de cálculo		Sistema 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 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	-7,50	-7,50	2,57	2,88	1,77	15,19	3,92	-2,05	22,79	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	06/02/2018	-3,29	06/02/2018	-11,72	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,90	07/02/2018	1,90	07/02/2018	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	16,96	16,96	8,89	13,09	11,14	11,47	31,76	23,27	17,20	
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 Europe	13,54	13,54	7,29	9,36	8,32	8,25	19,59	19,67	11,95	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	20,44	20,44	22,56	22,79	16,59	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	
0,58	0,58	0,60	0,59	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

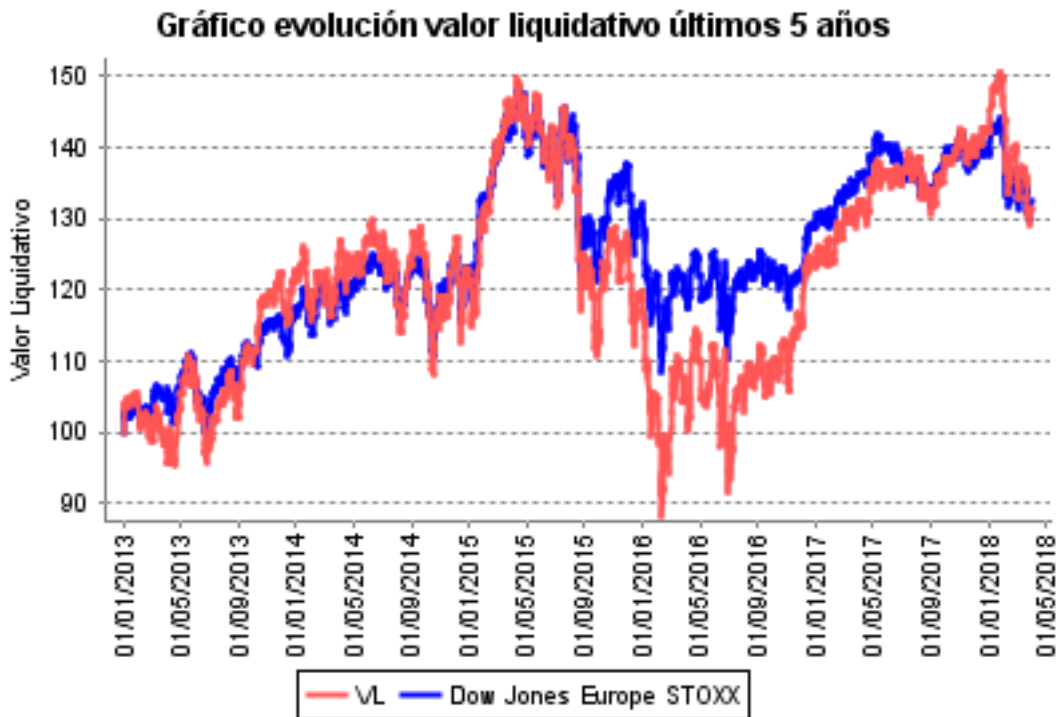
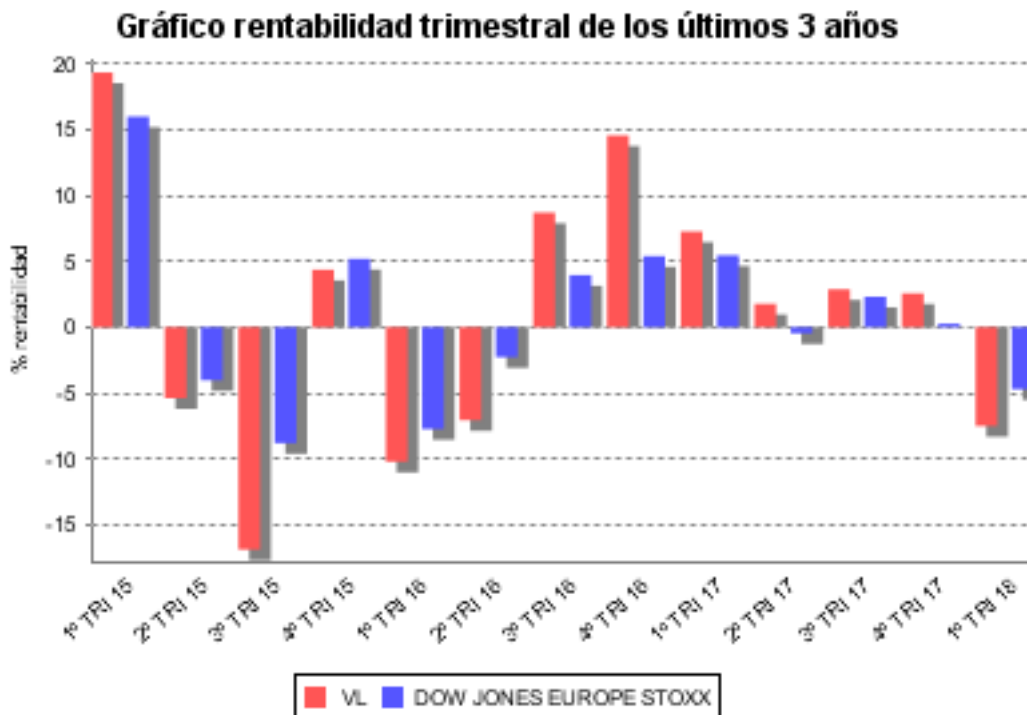


Gráfico rentabilidad



**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	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	37.054	95,77	39.975	98,84
* Cartera interior	5.665	14,64	5.269	13,03
* Cartera exterior	31.389	81,13	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)	902	2,33	368	0,91
(+/-) RESTO	736	1,90	101	0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.692</b>	<b>100,00</b>	<b>40.444</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)	40.444	38.828	40.444	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	3,38	1,57	3,38	123,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-7,69	2,55	-7,69	-412,50
(+) Rendimientos de gestión	-7,12	3,16	-7,12	-333,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	0,35	0,18	-46,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,83	2,53	-6,83	-380,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,47	0,30	-0,47	-261,12
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-129,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-0,57	0,37
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	1,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	28,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,97
(+) 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>38.692</b>	<b>40.444</b>	<b>38.692</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!ITALGO	EUR	1.170	3,02	949	2,35
ACCIONES!BBV	EUR	1.286	3,32	1.422	3,52
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	825	2,13	717	1,77
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	970	2,51	770	1,90
ACCIONES!MAPFRE	EUR	1.013	2,62	1.004	2,48
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	401	1,04	406	1,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.665</b>	<b>14,64</b>	<b>5.269</b>	<b>13,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.665</b>	<b>14,64</b>	<b>5.269</b>	<b>13,02</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>5.665</b>	<b>14,64</b>	<b>5.269</b>	<b>13,02</b>
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	326	0,84	369	0,91
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	1.777	4,59	1.878	4,64
ACCIONES!DUFREY AG	CHF	638	1,65	743	1,84
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	1.954	5,05	2.738	6,77
ACCIONES!BMW	EUR	1.234	3,19	1.216	3,01
ACCIONES!DUERR AG	EUR	178	0,46	213	0,53
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	415	1,07	702	1,74
ACCIONES!VECTRON SYSTEMS	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	1.133	2,93	1.356	3,35
ACCIONES!MTU AERO ENGINE	EUR	205	0,53	224	0,55
ACCIONES!E.ON AG	EUR	541	1,40	544	1,34
ACCIONES!K+S AG	EUR	703	1,82	830	2,05
ACCIONES!JC DECAUX	EUR	565	1,46	672	1,66
ACCIONES!SANOFI	EUR	523	1,35	575	1,42
ACCIONES!AXA	EUR	864	2,23	989	2,45
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	214	0,55	184	0,45
ACCIONES!BNP	EUR	181	0,47	187	0,46
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	1.132	2,92	1.140	2,82
ACCIONES!STANDARD CHART	GBP	691	1,79	746	1,85
ACCIONES!HSBC	GBP	835	2,16	950	2,35
ACCIONES!PEARSON	GBP	427	1,10	414	1,02
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	1.218	3,15	1.287	3,18
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	779	2,01	847	2,09
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	665	1,72	794	1,96
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	2.330	6,02	2.790	6,90
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	741	1,91	1.091	2,70
ACCIONES!GEK GROUP OF CO	EUR	387	1,00	408	1,01
ACCIONES!MOTOR OIL (HELL	EUR	201	0,52	207	0,51
ACCIONES!RYANAIR HOLDING	EUR	176	0,45	166	0,41
ACCIONES!GEL SPA	EUR	316	0,82	334	0,83
ACCIONES!SAF HOLLAND	EUR	410	1,06	448	1,11
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	2.184	5,65	2.440	6,03
ACCIONES!EADS	EUR	188	0,48	249	0,62
ACCIONES!AEGON	EUR	1.643	4,25	1.594	3,94
ACCIONES!FUGRO N.V.	EUR	912	2,36	909	2,25
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	1.071	2,77	1.257	3,11
ACCIONES!ARCADIS	EUR	478	1,24	572	1,41
ACCIONES!HEIJMANS N.V.	EUR	704	1,82	728	1,80
ACCIONES!VOPAK	EUR	996	2,57	914	2,26
ACCIONES!AHOLD	EUR	385	0,99	0	0,00

GVC Gaesco Europa F.I.

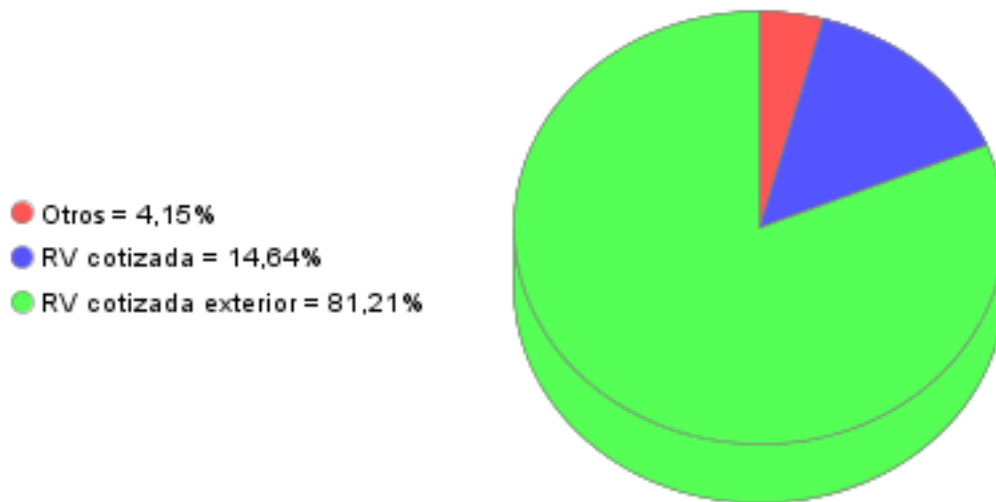
Informe Trimestral del Primer trimestre 2018

ACCIONES!NORWEGIAN AIR S	NOK	696	1,80	537	1,33
ACCIONES!ERICSSON	SEK	411	1,06	438	1,08
ACCIONES!AIRNET COMMUNIC	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.427	81,21	34.680	85,74
TOTAL RENTA VARIABLE		31.427	81,21	34.680	85,74
TOTAL EXTERIOR		31.427	81,21	34.680	85,74
TOTAL INVERSION FINANCIERA		37.092	95,85	39.950	98,76

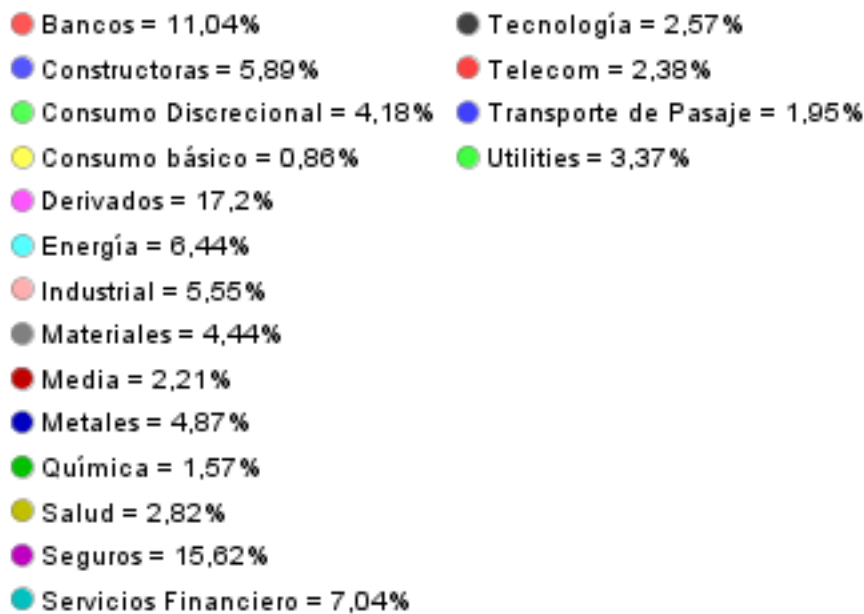


3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

**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
IT0005312365	WARRANT!GEL SPA CW 2,86 30/06/21!!	134	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		134	
Total Operativa Derivados Derechos		134	
DJEU50	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	7.710	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		7.710	
Total Operativa Derivados Obligaciones		7.710	

**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 0,017%.

## 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 la bolsa europea ha caído un -4,7%.

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

En contraposición con esta bonanza empresarial, las bolsas europeas 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 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.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -7,5% y la volatilidad ha sido del 16,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,7%, y una volatilidad del 13,54%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -4,33%. 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 que han proporcionado un resultado global negativo de 189.775,00 euros. La beta de GVC GAESCO EUROPA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,33. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 20,42% 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 14,48%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,58%. 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 1,9 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.