

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI

Nº Registro CNMV: 4709

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en aquellas empresas cuya actividad esté relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el Turismo Global, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen, seleccionando aquellas empresas que presten sus servicios en los 300 lugares más visitados del mundo por el turista global. Aunque la mayor parte de las empresas pertenecerán al sector de ocio y turismo, podrá invertirse también en empresas de otros sectores siempre que presten servicios al turista global. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX GLOBAL 1800 Travel & Leisure index Usd, que incorpora a 81 empresas del sector ocio y turismo 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

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,12

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.201.700,99	1.173.733,01	804	801	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE I	0,00	172.508,57	0	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	14.130	11.806	4.157	
CLASE P	EUR	0	0	0	
CLASE I	EUR	0	2.188	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,7587	12,3424	10,6607	
CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE I	EUR	0,0000	12,6808	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE P		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I		0,13	0,00	0,13	0,50	0,00	0,50	patrimonio	-0,04	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,73	5,51	-6,33	-3,60	6,39	15,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	02-08-2016	-5,77	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	11-07-2016	3,06	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,70	11,33	19,85	23,10	15,08	16,92			
Ibex-35	26,89	15,17	35,15	29,22	20,47	20,68			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,02	0,45	0,26	0,35	0,28			
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	15,87	10,76	14,71	20,76	18,26	19,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,80	16,80	19,01	20,36	21,63	21,63			

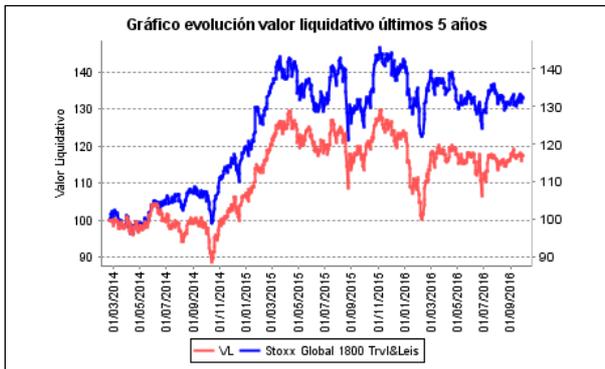
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

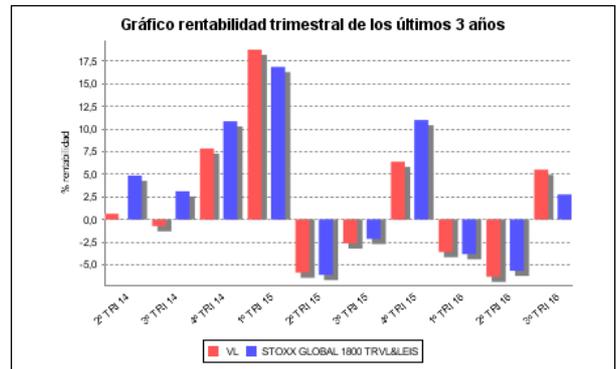
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,60	0,59	0,59	0,60	2,39	2,49		

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,19	5,71	-6,16	-3,42	6,59	16,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	02-08-2016	-5,77	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	11-07-2016	3,06	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,70	11,33	19,85	23,10	15,08	16,92			
Ibex-35	26,89	15,17	35,15	29,22	20,47	20,68			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,02	0,45	0,26	0,35	0,28			
Stoxx Global 1800 Trvl	15,87	10,76	14,71	20,76	18,26	19,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,80	16,80		20,36	21,63	21,63			

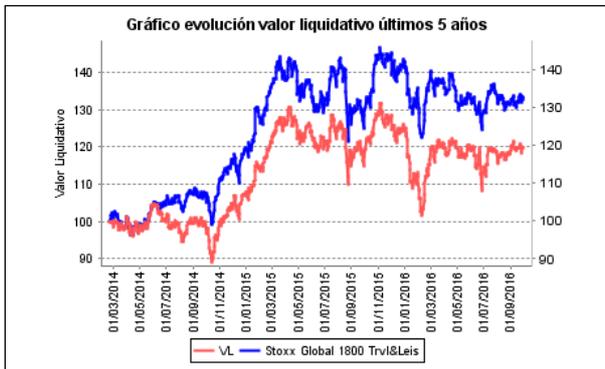
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

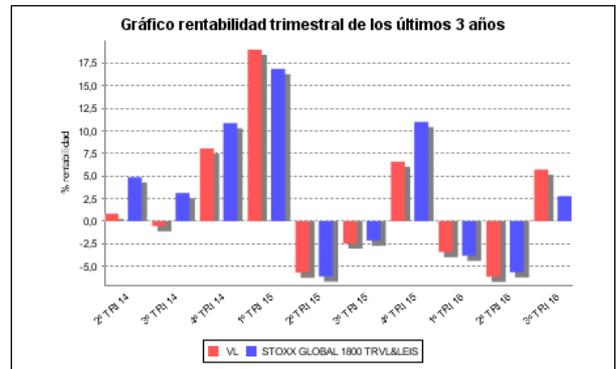
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,74	5,82	-5,98	-3,25	6,70	17,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,27	02-08-2016	-5,73	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	11-07-2016	3,06	17-02-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,64	11,28	19,73	23,07	14,92	16,80			
Ibex-35	26,89	15,17	35,15	29,22	20,47	20,68			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,02	0,45	0,26	0,35	0,28			
Stoxx Global 1800 Trvl	15,87	10,76	14,71	20,76	18,26	19,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,80	16,80		20,36	21,63	21,63			

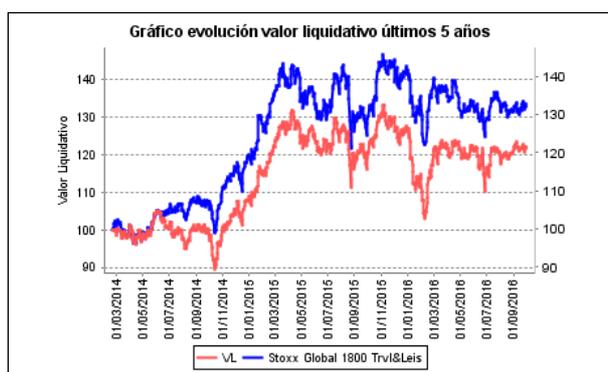
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

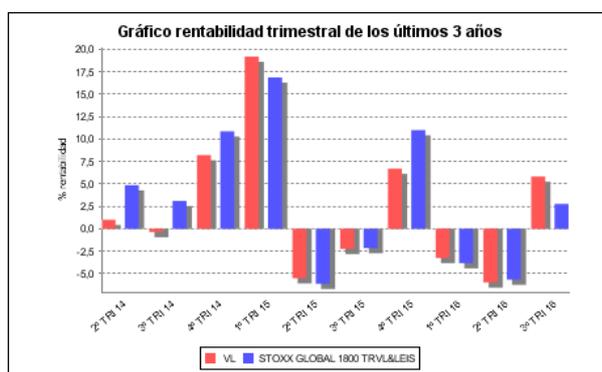
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,14	0,21	0,21	0,21	0,89	0,00		

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	107.447	17.128	0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	48.960	1.380	1,39
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	14.271	229	5,73
Renta Variable Mixta Internacional	35.956	563	4,94
Renta Variable Euro	49.333	2.709	10,12
Renta Variable Internacional	165.831	8.100	5,76
IIC de Gestión Pasiva(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	152.523	4.146	1,73
Global	71.691	1.027	3,56
Total fondos	646.010	35.282	3,58

*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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.851	98,03	14.791	98,15
* Cartera interior	1.156	8,18	1.030	6,83
* Cartera exterior	12.695	89,84	13.760	91,31
* 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 (TESORERÍA)	477	3,38	307	2,04
(+/-) RESTO	-197	-1,39	-27	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	14.130	100,00 %	15.070	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.070	15.442	13.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,42	4,05	3,98	-400,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,18	-6,46	-3,07	-193,87
(+ Rendimientos de gestión	6,75	-5,92	-1,42	-211,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,76	1,03	2,07	-27,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,07	-6,93	-3,37	-185,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,02	-0,12	379,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,54	-1,65	3,62
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-1,55	2,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	15,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-40,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+ 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 EUR)	14.130	15.070	14.130	

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

3. Inversiones financieras

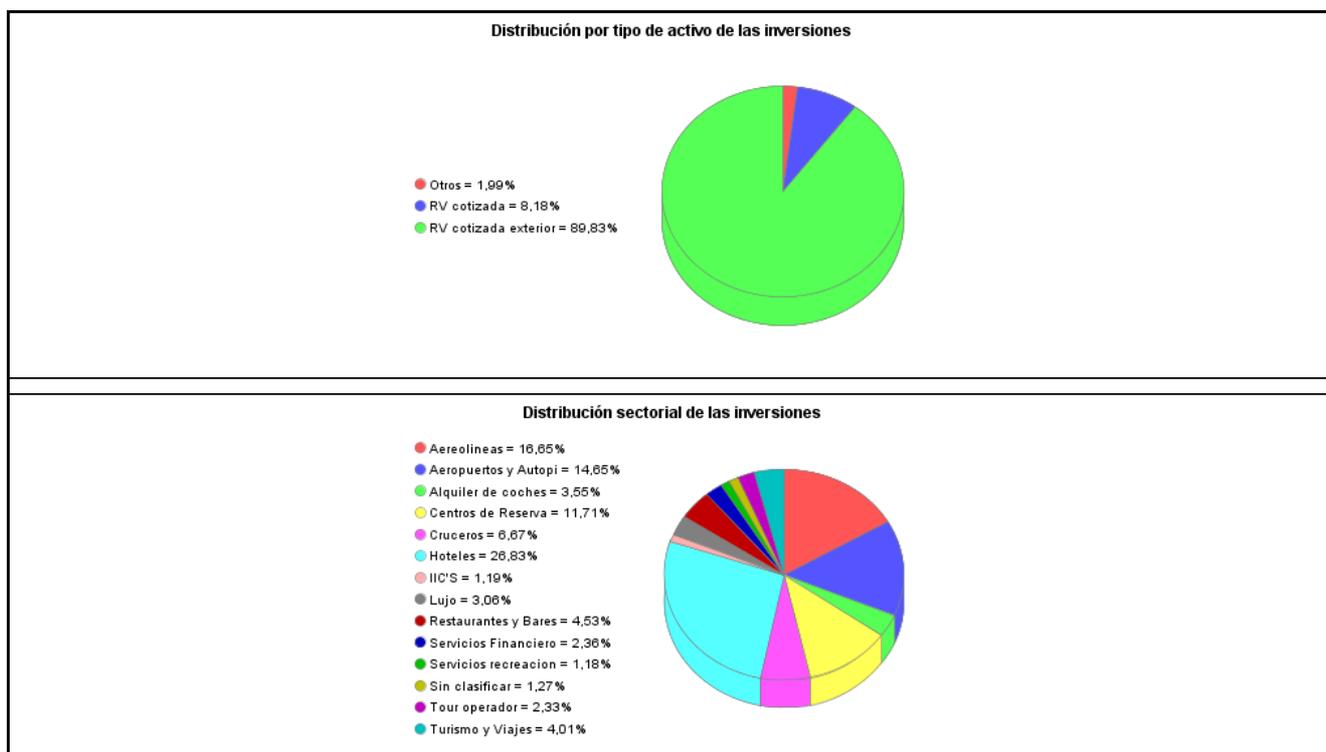
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.156	8,18	1.030	6,84
TOTAL RENTA VARIABLE	1.156	8,18	1.030	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.156	8,18	1.030	6,84
TOTAL RV COTIZADA	12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL RENTA VARIABLE	12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.851	98,01	14.791	98,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL 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

	SI	NO
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 0,086%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En este tercer trimestre del año el fondo se ha revalorizado un 5,51% frente a su índice de referencia que lo ha hecho en un 2,85%. El sector sigue registrando una enorme fortaleza de ventas y resultados empresariales, con las cifras de turismo global catapultándose en todo el mundo. En el año 2015 se alcanzó el máximo histórico de llegadas de turistas internacionales en el mundo, con un total de 1.186 millones de personas. En el año 2008 esta cifra era de 928 millones de personas, luego la cifra actual es un 27,8% superior a la existente antes de la crisis de Lehman Brothers. A finales de septiembre de este año, la Organización Mundial de Turismo (UNWTO) hizo público que, en el primer semestre del año 2016, había habido en el mundo un total de 21 millones más de llegadas de turistas internacionales que en el año 2015, lo que supone un 4% más que el año pasado. El turismo global, pues, está registrando sus máximos niveles históricos. Durante el trimestre hemos aumentado especialmente la ponderación algunas líneas aéreas como Ryanair, Wizz Air, o IAG, aprovechando el momentum post-Brexit creado, en algunos hoteles como Marriot, que formalizó la

adquisición de Starwood hotels el 23 de setiembre de 2016, en algunas empresas de cruceros como Carnival, en algunas empresas de consumo relacionadas como Samsonite, y en algunas de transporte como Central Japan Railway. Igualmente hemos desinvertido completamente en empresas como la adquirida Starwood hotels, Interval Leisure Group, Hertz, Expedia, Airbus y China Travel. Hemos reducido exposición en otras empresas como Accor, Lufthansa o Atlantia. Se trata de pequeños ajustes causados bien por las más recientes tendencias del sector, bien puramente por temas de valoración fundamental. A nivel microeconómico, los resultados empresariales acordes al tercer trimestre fueron positivos tanto en Europa como en EEUU, con ratios de sorpresa en beneficios superiores a 1, lo que hizo elevar las estimaciones de la gran mayoría de analistas. Igualmente destacable es la clara rotación de sectores producida en verano, siendo en esta ocasión las compañías cíclicas las que mejor comportamiento relativo tuvieron frente los valores defensivos. En consecuencia, los sectores más alcistas durante el periodo fueron los autos, materias primas y los bancos. Contrariamente, sectores claramente de perfil defensivo como sanidad o utilities no es que subieran menos, sino que incluso despidieron el trimestre con un balance negativo. A nivel macroeconómico, los datos publicados durante el periodo tuvieron un balance positivo en ambos lados del Atlántico. Especialmente fuertes continuaron siendo los datos de actividad económica en EEUU, cuya inflación subyacente ya se sitúa claramente por encima del 2%. Todo ello añade más presión a la Reserva Federal para que suba tipos más pronto que tarde para evitar un excesivo recalentamiento de su economía. De hecho, los mensajes dados en verano por distintas autoridades del Banco Central fueron en esa dirección, reaccionando de manera muy positiva las Bolsas estadounidenses. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 5,51% y la volatilidad ha sido del 11,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,85%, y una volatilidad del 10,76%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación negativa del -6,24%. 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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,91. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,60%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	158	1,12	166	1,10
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	297	2,10	290	1,92
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	323	2,29	221	1,47
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO	EUR	378	2,67	354	2,35
TOTAL RV COTIZADA		1.156	8,18	1.030	6,84
TOTAL RENTA VARIABLE		1.156	8,18	1.030	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.156	8,18	1.030	6,84
AU000000FLT9 - ACCIONES FLIGHT CENTRE T	AUD	99	0,70	85	0,56
BMG578481068 - ACCIONES MANDARINA ORIEN	USD	352	2,49	333	2,21
BMG8063F1068 - ACCIONES SHANGRI LA ASIA	HKD	244	1,73	180	1,20
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	446	3,16	429	2,85
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	498	3,52	459	3,05
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	198	1,40	316	2,10
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	178	1,26	102	0,67
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	706	5,00	1.041	6,91
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	562	3,98	520	3,45
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	265	1,87	297	1,97
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	272	1,92	278	1,84
HK0308001558 - ACCIONES CHINA TRAVEL IN	HKD	0	0,00	78	0,52
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	608	4,30	396	2,63
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	151	1,07	218	1,44
IT0001490736 - ACCIONES AEROPORTO DI VE	EUR	228	1,61	168	1,12
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	158	1,12	268	1,78
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	380	2,69	263	1,75
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	531	3,76	398	2,64
JP3699400002 - ACCIONES JAPAN AIRPORT T	JPY	169	1,20	162	1,07
KYG981491007 - ACCIONES WYNN MACAU	HKD	148	1,04	130	0,86
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	167	1,18	182	1,20
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	429	3,04	299	1,99
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	155	1,03
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	608	4,31	478	3,17
SG1V61937297 - ACCIONES SINGAPORE AIRLI	SGD	343	2,43	285	1,89
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	210	1,49	230	1,52
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	165	1,17	176	1,17
US2655041000 - ACCIONES DUNKIN BRANDS C	USD	185	1,31	157	1,04
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA, INC.	USD	0	0,00	144	0,95
US42805T1051 - ACCIONES HERTZ GLOBAL HO	USD	0	0,00	499	3,31
US43300A1043 - ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	612	4,33	711	4,72
US4485791028 - ACCIONES HYATT HOTELS CO	USD	745	5,27	753	5,00
US46113M1080 - ACCIONES INTERVAL LEISUR	USD	0	0,00	28	0,18
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	256	1,81	314	2,08
US5352191093 - ACCIONES LINDBLAD EXP	USD	160	1,13	174	1,15
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	402	2,84	150	0,99
US5801351017 - ACCIONES MCDONAL'S CORP.	USD	154	1,09	163	1,08
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM	USD	982	6,95	1.125	7,47
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	326	2,31	386	2,56
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	145	1,02	180	1,20
US85590A4013 - ACCIONES STARWOOD HOTELS	USD	0	0,00	300	1,99
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	281	1,99	319	2,11
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	331	2,34	434	2,88
TOTAL RV COTIZADA		12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL RENTA VARIABLE		12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.695	89,83	13.760	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.851	98,01	14.791	98,14

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.