

TETE INVERSIONES BARCELONA 2015 SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 4246

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 11/08/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: TETE INVERSIONES BARCELONA 2015 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

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 Sociedad 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	0,72	0,46	1,62	1,63

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.420.817,00	7.371.817,00
Nº de accionistas	104,00	104,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.336	0,9843	0,9236	1,0038
2015	8.456	1,0029	0,9801	1,0304
2014				
2013				

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

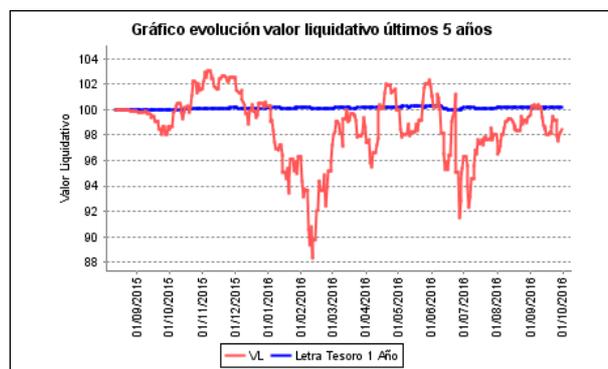
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,85	3,25	-3,35	-1,65	1,66				

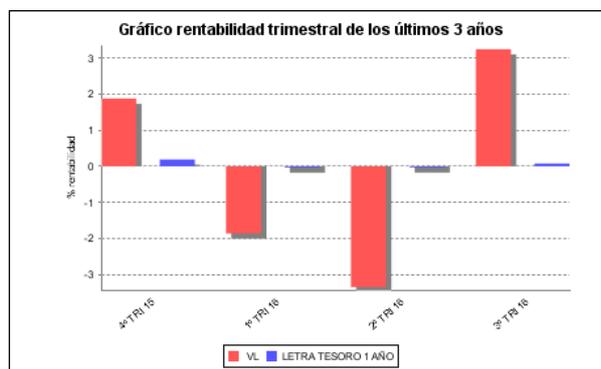
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,20	0,19	0,19	0,23	1,62			

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.829	90,50	6.445	91,70
* Cartera interior	2.832	53,07	2.403	34,19
* Cartera exterior	1.996	37,41	4.038	57,46
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,04	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	9,15	632	8,99
(+/-) RESTO	18	0,34	-49	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	5.336	100,00 %	7.028	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.028	8.335	8.456	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-29,45	-13,94	-40,22	79,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	-2,82	-1,28	-219,51
(+) Rendimientos de gestión	4,15	-2,63	-0,69	-234,79
+ Intereses	0,03	0,03	0,10	-10,12
+ Dividendos	0,16	1,55	1,96	-90,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,06	0,27	-87,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,07	-4,21	-2,82	-182,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,02	-0,16	410,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,59	-9,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,45	-13,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-12,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	13,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	39,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,13
+ 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	-95,13
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.336	7.028	5.336	

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

3. Inversiones financieras

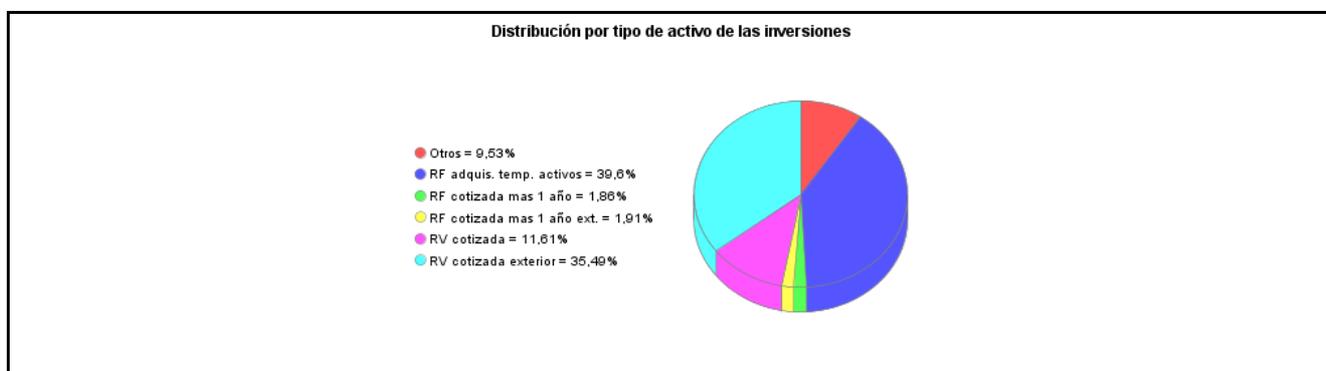
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	1,86	100	1,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.113	39,60	1.232	17,54
TOTAL RENTA FIJA	2.212	41,46	1.333	18,96
TOTAL RV COTIZADA	620	11,61	1.071	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE	620	11,61	1.071	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.832	53,07	2.403	34,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	1,91	100	1,43
TOTAL RENTA FIJA	102	1,91	100	1,43
TOTAL RV COTIZADA	1.894	35,49	3.937	56,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.894	35,49	3.937	56,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.996	37,40	4.038	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.827	90,47	6.441	91,65

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

Con fecha 6 de Septiembre de 2016 se produjo una reducción del capital en circulación superior al 20% de la Sicav.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen respectivamente el 27,44%, 54,54% de las acciones de TETE INVERSIONES BCN 2015. Durante el periodo, 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 0,073%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 21,27 millones de euros, que supone un 2,88% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados de renta variable han cerrado el tercer trimestre con un balance claramente positivo, y más aún con las históricas caídas sufridas por los mercados el día post Brexit. Con el resultado del referéndum, la gran mayoría de la comunidad financiera auguraba un verano tormentoso y con mucha volatilidad. Sin embargo, los mercados volvieron a sorprender de nuevo, no tanto por la recuperación de niveles pre Brexit sino por la rapidez en lo que lo hicieron. Del mismo modo, la volatilidad en el periodo destacó por su ausencia, situándose de nuevo en zona de mínimos, dando así un punto más de calidad a las subidas bursátiles. 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. Con este entorno de mercado, Tete Inversiones Barcelona 2015 recuperó posiciones a lo largo del periodo, aunque no consiguió cerrar el trimestre en positivo al registrar una rentabilidad del -1,85%. Sin embargo, en términos comparativos, el comportamiento de la Sicav superó con creces al registrado por el mercado, ya que tanto el índice europeo EuroStoxx50 como el selectivo español Ibex35 retrocedieron más de un 8% durante el mismo periodo. A nivel de gestión, durante el tercer trimestre se redujo de forma importante la exposición en Bolsa, en gran medida debido a la incertidumbre generada tras el inesperado resultado del referéndum en Inglaterra. En consecuencia, la exposición en renta variable a 30 de setiembre representaba el 48% del patrimonio gestionado, el cual se situaba en 5,3 millones de euros. El conjunto de compañías de la Sicav ofrece a cierre de trimestre una rentabilidad por dividendo del 4,4%, la cual es pagable y sostenible dados los superiores flujos de caja generados y la saludable estructura financiera del portfolio de la cartera. Del mismo modo, la cartera presenta un descuento fundamental superior al 90%, lo que nos hace ser optimistas para los próximos trimestres. Respecto la inversión en renta fija, pensamos que el mercado continúa sobrevalorado a tenor de las rentabilidades ofrecidas en la actualidad, por lo que mantuvimos las emisiones de Banco do Brasil y Pikolin, ambas de duración corta, y con una TIR media de compra cercana al 5%. A cierre del trimestre, la cartera de renta fija representaba el 4% del patrimonio de la Sicav. Finalmente, muy probablemente mantendremos la cartera de renta variable en los próximos meses, reduciendo gradualmente la exposición a medida que mejoren los retornos en el mercado de acciones. Del mismo modo, mantendremos la cartera de renta fija dado los buenos precios en que se compró, sin intención de momento de añadir ninguna otra emisión hasta que tengamos un mejor binomio riesgo/rentabilidad. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 10,33% y la volatilidad ha sido del 10,61%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de 0,02%, y una volatilidad del 0,24%. Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,64 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,20%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305072003 - R. GRUPOPIKOLIN 2021-05-18	EUR	99	1,86	100	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	1,86	100	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	1,86	100	1,42
ES0L01703104 - REPOS GVC GAESCO BEKA -0,37 2016-10-06	EUR	2.113	39,60	1.232	17,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.113	39,60	1.232	17,54
TOTAL RENTA FIJA		2.212	41,46	1.333	18,96
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	43	0,81	41	0,59
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	99	1,85	86	1,22
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	180	3,37	170	2,42
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	0	0,00	53	0,75
ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	93	1,73	87	1,23
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	137	1,95
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	71	1,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	120	1,70
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	50	0,71
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	69	1,30	66	0,94
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	136	2,55	128	1,82
ES0667050993 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	1	0,02
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	61	0,87
TOTAL RV COTIZADA		620	11,61	1.071	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE		620	11,61	1.071	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.832	53,07	2.403	34,19
XS0955552178 - R. BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25	EUR	102	1,91	100	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	1,91	100	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	1,91	100	1,43
TOTAL RENTA FIJA		102	1,91	100	1,43
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY S.A.	EUR	0	0,00	83	1,19
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	121	2,28	129	1,84
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	99	1,40
DE0006483001 - ACCIONES LINDE FINANCE	EUR	0	0,00	138	1,96
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	63	1,18	54	0,76
DE0007297004 - ACCIONES SUEDZUCKER	EUR	0	0,00	119	1,69
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	63	0,90
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	152	2,85	165	2,35
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	0	0,00	50	0,71
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	83	1,56	72	1,02
FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRA.	EUR	70	1,31	77	1,10
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	108	2,03	120	1,71
FR0000121014 - ACCIONES VMH	EUR	0	0,00	82	1,16
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	128	1,82
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	137	1,96
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	90	1,68	84	1,20
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	118	2,21	104	1,49
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	0	0,00	158	2,25
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP	GBP	127	2,37	120	1,71
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	48	0,68
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	70	1,31	70	1,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP	GBP	0	0,00	66	0,93
GB00BYZF918 - ACCIONES SOPHOS GROUP PL	GBP	0	0,00	75	1,07
GRS426003000 - ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	0	0,00	69	0,98
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA	EUR	74	1,38	74	1,05
IT0005090300 - ACCIONES INFRAESTRUTTURE	EUR	0	0,00	91	1,30
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	0	0,00	145	2,07
LU0307018795 - ACCIONES SAF HOLLAND	EUR	172	3,23	149	2,12
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	62	0,88
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	78	1,10
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	138	1,96
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	78	1,47	81	1,16
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDIN	EUR	0	0,00	72	1,03
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	70	1,31	68	0,97
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS	EUR	55	1,03	58	0,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	165	3,09	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	129	2,41	137	1,94
SE0000667925 - ACCIONES TELIASONERA	SEK	88	1,64	93	1,32
US2267181046 - ADR CRITEO SPON ADR	USD	0	0,00	145	2,06
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	0	0,00	168	2,39
US8816242098 - ADR TEVA PHARMA.	USD	61	1,15	68	0,97
TOTAL RV COTIZADA		1.894	35,49	3.937	56,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.894	35,49	3.937	56,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.996	37,40	4.038	57,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.827	90,47	6.441	91,65

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.