

GVC GAESCO RENTA VARIABLE OBJETIVO ZONA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 4667

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+

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: 08/11/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Institución de Inversión Colectiva de gestión pasiva cuyo objetivo de rentabilidad no garantizado a 06.5.16 consiste en limitar la pérdida del valor liquidativo (VL) al 7% del VL del 28.11.13 más un rendimiento variable que será del 100% de la variación positiva del Euro Stoxx 50 eur (Price), calculado tomando como valor inicial el precio de cierre del día 28.11.13 y como valor final el precio de cierre del día 29.4.16 sobre el 100% del VLI. Desde el 29.11.13 hasta el 06.5.16, inclusive, se invertirá en DP emitida/avalada por Estados de la UE y Comunidades Autónomas, liquidez y hasta un 25% en RF privada de emisores de la UE, todos ellos cotizados en mercados OCDE y con vencimiento similar al del objetivo. La DP será de calidad crediticia igual o superior a la del Reino de España, excepto un máximo del 20% que podrá ser inferior y la RF privada tendrá al menos calidad crediticia media (mín BBB-) en la compra. En caso de bajada sobrevenida de rating se podrá mantener hasta el 100% de la cartera.

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,91	0,65	1,81

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 Participaciones	51.999,42	51.999,42
Nº de Partícipes	246	246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.260	101,1471
2014	5.378	100,8971
2013	5.367	98,9056
2012		

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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,25	1,20	-7,01	-4,98	12,11	2,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,05	03-12-2015	-3,36	24-08-2015		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	23-10-2015	3,04	25-08-2015		

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,82	14,00	19,44	17,18	11,33	7,95			
Ibex-35	20,68	20,47	20,74	19,53	16,51	18,45			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,35	0,21	0,28	0,26	0,38			
Benchmark Eurostoxx 50	22,91	20,24	29,82	20,98	18,77	16,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,60	1,60	1,53	1,21	1,07	1,24			

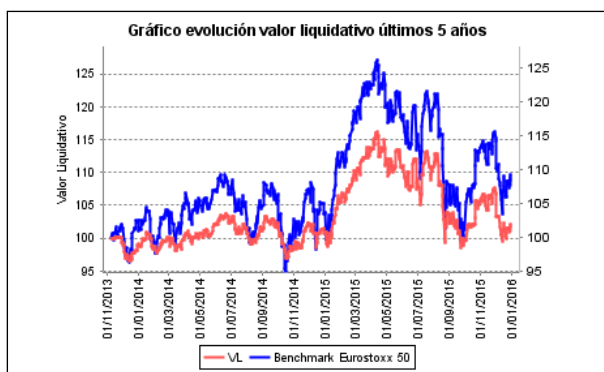
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

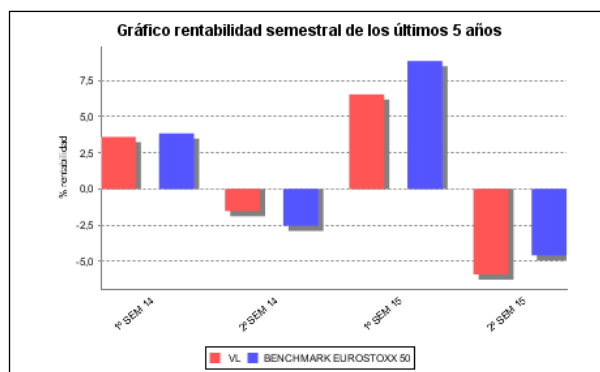
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,10	0,08	0,08	0,08	0,33	0,06		

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	117.020	17.283	-0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	51.443	1.318	-0,43
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	14.546	245	-4,46
Renta Variable Mixta Internacional	37.273	528	-1,41
Renta Variable Euro	57.317	2.547	-5,11
Renta Variable Internacional	151.769	7.515	-6,29
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.454	246	-5,89
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	173.222	3.929	-3,25
Global	76.200	1.044	-3,61
Total fondos	684.243	34.655	-3,33

*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

2.3 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	5.029	95,61	5.352	95,76
* Cartera interior	4.883	92,83	5.261	94,13
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	146	2,78	91	1,63

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	234	4,45	242	4,33
(+/-) RESTO	-4	-0,08	-6	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	5.260	100,00 %	5.589	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)	5.589	5.378	5.378	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,51	-2,57	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,05	6,20	0,46	-192,66
(+) Rendimientos de gestión	-5,93	6,42	0,82	-187,55
+ Intereses	1,01	0,96	1,97	0,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	-0,57	-1,43	44,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,07	6,03	0,28	-195,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,22	-0,36	-50,82
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-3,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	397,05
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,07	-0,02	-179,64
(+) 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)	5.260	5.589	5.260	

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

3. Inversiones financieras

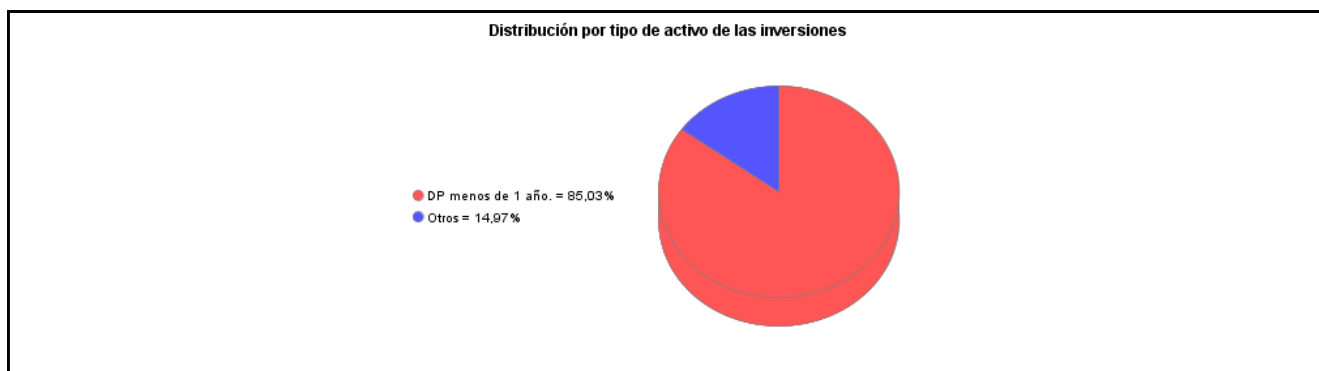
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL RENTA FIJA	4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.472	85,03	4.520	80,86

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
DJEU50	CALL OTC - SX5E 29/4/16	5.202	Inversión
Total otros subyacentes		5202	
TOTAL DERECHOS		5202	
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
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

Se ha inscrito con fecha 25 de Noviembre del 2015 en el Registro Administrativo de la CNMV, la adaptación mediante

texto refundido del reglamento de gestión del fondo al modelo normalizado. Durante el semestre se ha tramitado la adecuación del perfil de riesgo debido a la volatilidad de la cartera.

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del ejercicio 2015 se caracterizó por cierta dosis de volatilidad y correcciones en buena parte de los mercados financieros, sobretodo en Renta Variable, commodities y High Yield. El ejercicio bursátil 2015 cierra con un sabor agrídulce para muchos inversores. Después de firmar un primer trimestre récord en términos de rentabilidad, especialmente para las plazas europeas, las ganancias acumuladas fueron reduciéndose a medida que transcurría el ejercicio. El índice Euro Stoxx 50 corrigió durante el segundo semestre un 4,58%. Los inversores actuaron de forma cautelosa ante factores de incertidumbre como el temor a una desaceleración brusca de la economía china, el rescate de Grecia o la pronunciada tendencia bajista del precio del petróleo. La debilidad del precio del barril de crudo no está basada en temas de demanda (la cual sigue creciendo), sino en una guerra de precios por parte de la oferta, lo que dificulta estimar el fin de la escalada bajista. El precio del barril de la referencia Brent cayó en el segundo semestre un 41%. Otro de los focos de atención fueron las declaraciones de las máximas autoridades monetarias. En octubre, las palabras de Mario Draghi manifestando que las puertas estaban abiertas a la posibilidad de más medidas expansivas tuvieron su reflejo no sólo en los parqués bursátiles, sino también en los mercados de Renta Fija y divisas. Países como España e Italia vieron como emisiones gubernamentales a 2 años cotizaban tipos de interés en negativo. Sin embargo, el anuncio en diciembre por parte del BCE de alargar el QE hasta marzo 2017 y penalizar la facilidad de depósitos no fue tan bien recibido por el mercado ante las expectativas –aunque no justificadas desde un punto de vista fundamental- del anuncio de una política aún más expansiva. La divergencia en cuanto a políticas monetarias a un lado y otro del Atlántico se puso de manifiesto en la reunión de la Fed de diciembre. Tal y como se esperaba, se tomó la decisión de subir los tipos de interés 0,25 p.b. De esta forma, se pone fin a la política monetaria expansiva en EEUU y se inicia - aunque aún muy tímidamente- el proceso de normalización gradual de sus tipos de interés. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -5,89% y la volatilidad ha sido del 16,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una

rentabilidad de -4,58%, y una volatilidad del 25,03%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -5,89%. 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 opciones OTC sobre Eurostoxx que han proporcionado un resultado global negativo de 330.868,89 euros.

El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 67,93% del patrimonio del fondo. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 67,9%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,36 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 ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses; adicionalmente la Sociedad Gestora también ejerció el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2015 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,18%. Durante el año 2015 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de la Seguridad Social, de 1.787.562 euros, con un total de 38 beneficiarios. De ese importe, 1.660.895 (93%) corresponden a remuneración fija y 126.667 (7%) a remuneración variable. El 54% de la remuneración variable corresponde con el cumplimiento de objetivos de gestión de inversiones.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122M8 - R. ESTADO ESPAÑOL 2016-04-30	EUR	2.959	56,26	2.978	53,28
ES0224261026 - R. CORES 3,25 2016-04-19	EUR	504	9,59	512	9,15
XS0829125847 - R. ICO 4,50 2016-03-17	EUR	1.009	19,18	1.030	18,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL RENTA FIJA		4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.472	85,03	4.520	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.472	85,03	4.520	80,86

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.