

GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1174

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, 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: 06/10/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVCGAESCO Fondo de Fondos FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte vía Instituciones de Inversión Colectiva. Como criterio general de inversión, este fondo tendrá siempre invertido un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión. Es un fondo dirigido a inversores a medio plazo que quieran beneficiarse del crecimiento económico mundial, y de la estabilidad que proporciona la combinación de distintos mercados bursátiles. El índice bursátil de referencia es el MSCI A.C. WORLD, que pondera 48 mercados 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	2.340.278,93	2.369.935,36
Nº de Partícipes	1.296	1.249
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	29.603	12,6494
2016	29.641	12,5072
2015	27.032	11,8027
2014	20.150	10,5256

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	1,14	-2,11	3,31	9,14	6,57	5,97	12,13	12,80	15,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	17-05-2017	-1,06	17-05-2017	-6,68	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,71	08-05-2017	1,20	03-01-2017	4,42	22-01-2016

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,52	5,88	7,10	11,70	13,07	18,60	17,49	12,72	11,57
Ibex-35	12,56	13,40	11,40	14,26	15,17	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,12	0,14	0,69	0,02	0,44	0,28	0,38	2,25
MSCI World	8,80	8,48	9,05	10,56	9,31	14,14	18,45	10,97	11,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,77	11,77	20,19	20,51	18,56	20,51	26,43	9,31	16,11

(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.

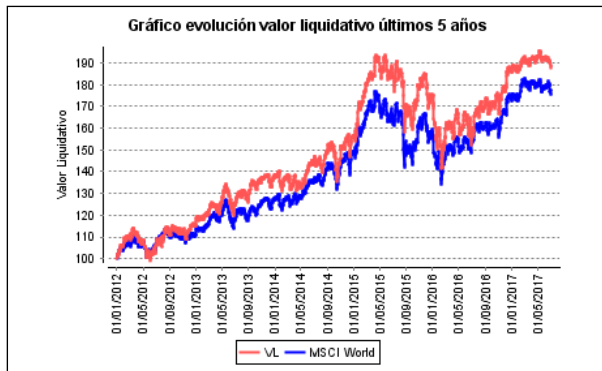
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,60	0,62	0,65	0,64	2,63	2,48	2,75	2,76

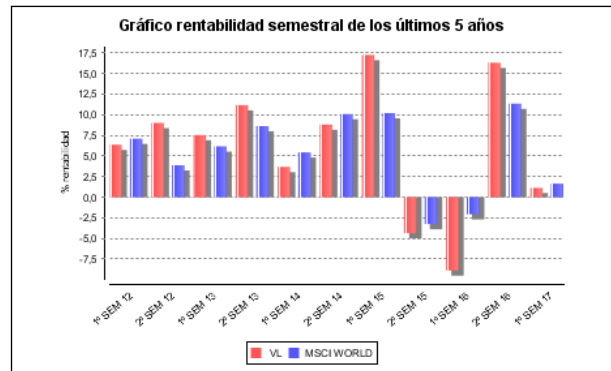
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	127.221	16.982	0,00
Renta Fija Internacional	50	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	49.971	1.354	0,68
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.555	385	7,02
Renta Variable Mixta Internacional	52.430	888	4,19
Renta Variable Euro	60.125	2.869	14,45
Renta Variable Internacional	180.582	8.263	6,96
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	165.747	4.217	3,27
Global	66.497	1.023	7,97
Total fondos	726.179	35.981	4,98

*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	28.031	94,69	28.251	95,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	28.031	94,69	28.251	95,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

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)	1.539	5,20	1.148	3,87
(+/-) RESTO	33	0,11	242	0,82
TOTAL PATRIMONIO	29.603	100,00 %	29.641	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)	29.641	25.478	29.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,31	0,13	-1,31	-1.188,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	15,06	1,20	-91,17
(+) Rendimientos de gestión	1,93	15,81	1,93	-86,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	3.069,95
+ Dividendos	0,03	0,15	0,03	-77,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,20	4,63	-0,20	-104,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,10	11,07	2,10	-78,79
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-89,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,87	-0,81	4,38
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	10,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,01	-73,29
(+) Ingresos	0,08	0,12	0,08	-27,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,12	0,08	-27,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.603	29.641	29.603	

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

3. Inversiones financieras

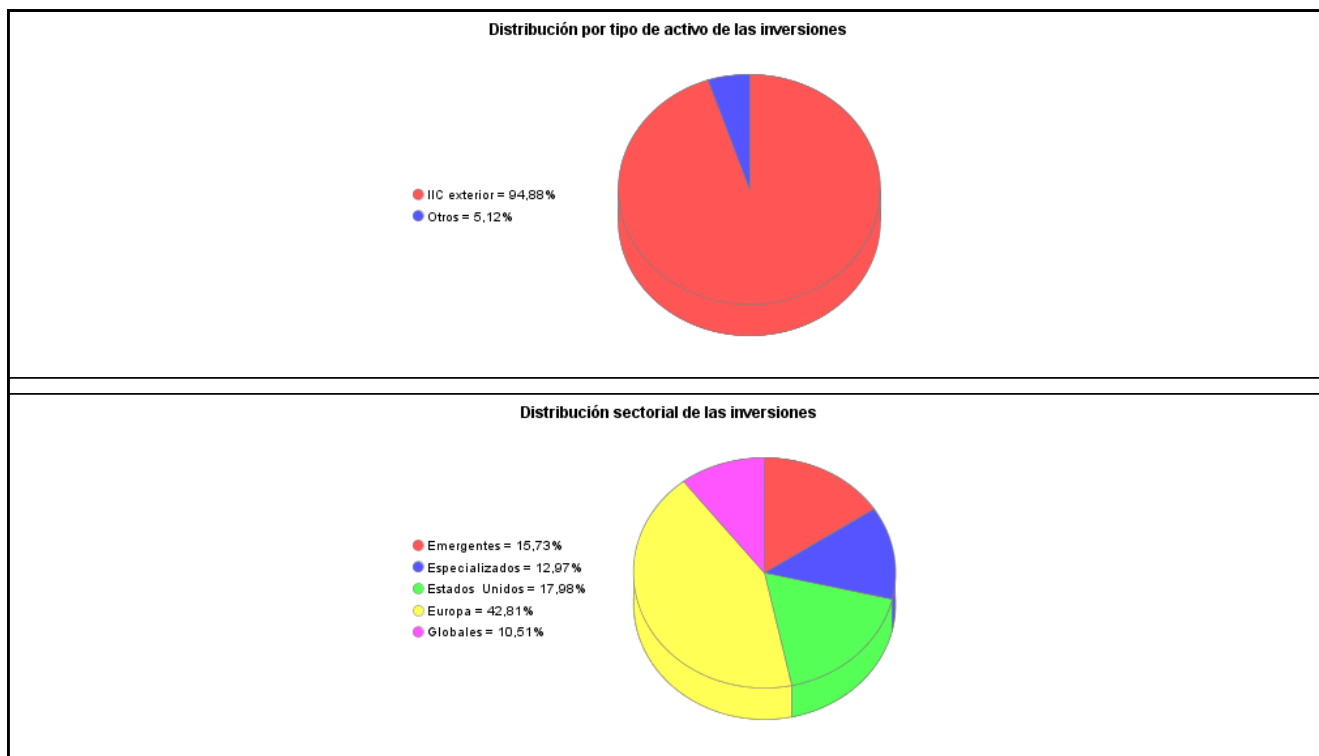
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	28.092	94,88	28.251	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.092	94,88	28.251	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.092	94,88	28.251	95,33

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	
DJEU50	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	1.716	Inversión
Total otros subyacentes		1716	
TOTAL OBLIGACIONES		1716	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 0,001%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El fondo ha obtenido en el primer semestre de 2017 una rentabilidad del +1,14%, en línea con la rentabilidad del índice de referencia que ha sido, durante el mismo período, del +1,48%. El entorno tanto macroeconómico como microeconómico sigue siendo muy favorable para las empresas en general. Mejoran los datos macroeconómicos en EEUU, en Europa, en Japón y en los países emergentes, a un nivel generalizado, y mejoran simultáneamente los resultados empresariales. Durante el semestre se han detectado tanto fuertes crecimientos de los beneficios empresariales como sorpresas positivas en la presentación de los resultados. Desde la óptica bursátil se están produciendo unas subidas en un entorno de baja volatilidad generalizado, que reflejan, aparte de la bondad de los fundamentales del mercado, la entrada de dinero institucional y un trasvase de flujos desde la renta fija a la renta variable. La debilidad del dólar frente al euro durante el semestre ha lastrado la rentabilidad del fondo, aunque pensamos que esta situación podría revertirse en el segundo

semestre del año, en beneficio del fondo. Durante el semestre hemos reducido exposición por valoración en ciertos fondos como el IT Funds Info Tech o el JPMorgan Fleming American Equity, entre otros. Durante el Semestre hemos efectuado inversiones en cuatro fondos, hemos aumentado la exposición a Japón, vía el fondo Nomura Funds Japan Strategic Value, y a China vía el fondo Quam Greater China, entre otros. Las boutiques de gestión suponen, en la actualidad, alrededor del 40% del patrimonio del fondo. La previsión para el segundo semestre del año sigue siendo muy favorable. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 1,14% y la volatilidad ha sido del 6.52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,48%, y una volatilidad del 8.80%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -0,13%. 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 negativo de 60.750,00 euros. La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,79. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 5,81% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX. 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 2,48 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. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1.18%. GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otros fondos durante el periodo ascienden a 0,38% del patrimonio medio del fondo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.528	5,16	1.614	5,45
IE0003702424 - I.I.C. INVESCO GT ASEA	USD	923	3,12	2.217	7,48
IE00B2Q91T05 - I.I.C. GUINNES GLOBAL	USD	1.790	6,05	2.311	7,80
IE00B3VTL690 - I.I.C. NOMURA IRELAND	JPY	4.953	16,73	3.883	13,10
IE00BZB0YV22 - I.I.C. KLS ZEBRA GB	EUR	1.993	6,73	1.022	3,45
LU0053666078 - I.I.C. FLEMING-FFF AME	USD	734	2,48	1.012	3,41
LU0061175625 - I.I.C. FIDEL. F EUR SC	EUR	1.641	5,54	1.493	5,04
LU0094541447 - I.I.C. ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	2.325	7,85	2.129	7,18
LU0100548261 - I.I.C. IT TECHNOLOGY G	EUR	3.028	10,23	3.408	11,50
LU0100598282 - I.I.C. INVESCO GT PAE	EUR	4.893	16,53	4.003	13,51
LU0226953718 - I.I.C. ROBECO US PREMI	USD	1.070	3,61	1.081	3,65
LU0823399810 - I.I.C. PARVEST EQUITY	EUR	0	0,00	1.534	5,18
LU0990737131 - I.I.C. KIM KORA VALUE	EUR	1.614	5,45	1.508	5,09
LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH	USD	1.599	5,40	1.035	3,49
TOTAL IIC		28.092	94,88	28.251	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.092	94,88	28.251	95,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.092	94,88	28.251	95,33

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.