

GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1174

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,07	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,02	0,65

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	2.359.937,43	2.369.344,05
Nº de Partícipes	1.226	1.231
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	27.043	11,4594
2015	27.032	11,8027
2014	20.150	10,5256
2013	14.613	9,3311

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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-2,91	6,57	-0,80	-8,16	7,66	12,13	12,80	19,54	-12,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	26-09-2016	-5,14	24-06-2016	-6,68	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	2,39	11-07-2016	4,42	22-01-2016	3,72	31-10-2014

(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	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,39	13,07	21,26	25,12	15,47	17,49	12,72	10,37	16,60
Ibex-35	26,89	15,17	35,15	29,22	20,47	20,68	18,45	18,80	27,93
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,02	0,45	0,26	0,35	0,28	0,38	0,29	0,15
MSCI World	15,14	9,31	13,77	20,44	18,09	18,45	10,97	10,18	18,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,56	18,56	18,36	18,34	26,43	26,43	9,31	8,24	17,81

(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.

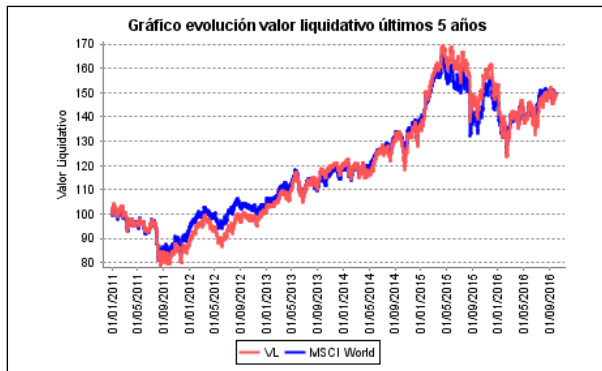
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,64	0,61	0,60	0,61	2,48	2,75	2,83	2,96

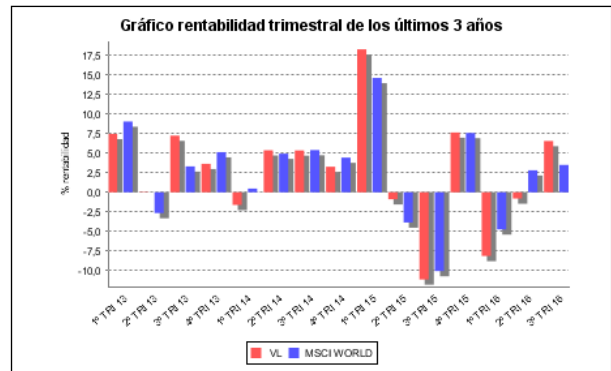
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	25.547	94,47	23.612	92,68
* Cartera interior	0	0,00	300	1,18
* Cartera exterior	25.547	94,47	23.312	91,50
* 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)	917	3,39	1.217	4,78
(+/-) RESTO	580	2,14	648	2,54
TOTAL PATRIMONIO	27.043	100,00 %	25.478	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)	25.478	25.443	27.032	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,37	0,93	2,92	-141,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	-0,78	-2,87	-919,34
(+) Rendimientos de gestión	6,59	-0,45	-1,85	-1.631,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-98,14
+ Dividendos	0,09	0,05	0,14	107,12
± 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)	1,51	-0,87	-1,32	-280,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,07	0,34	-0,56	1.438,20
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,11	-393,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-1,21	5,70
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	5,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	5,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-9,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,19	10,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,19	10,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.043	25.478	27.043	

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

3. Inversiones financieras

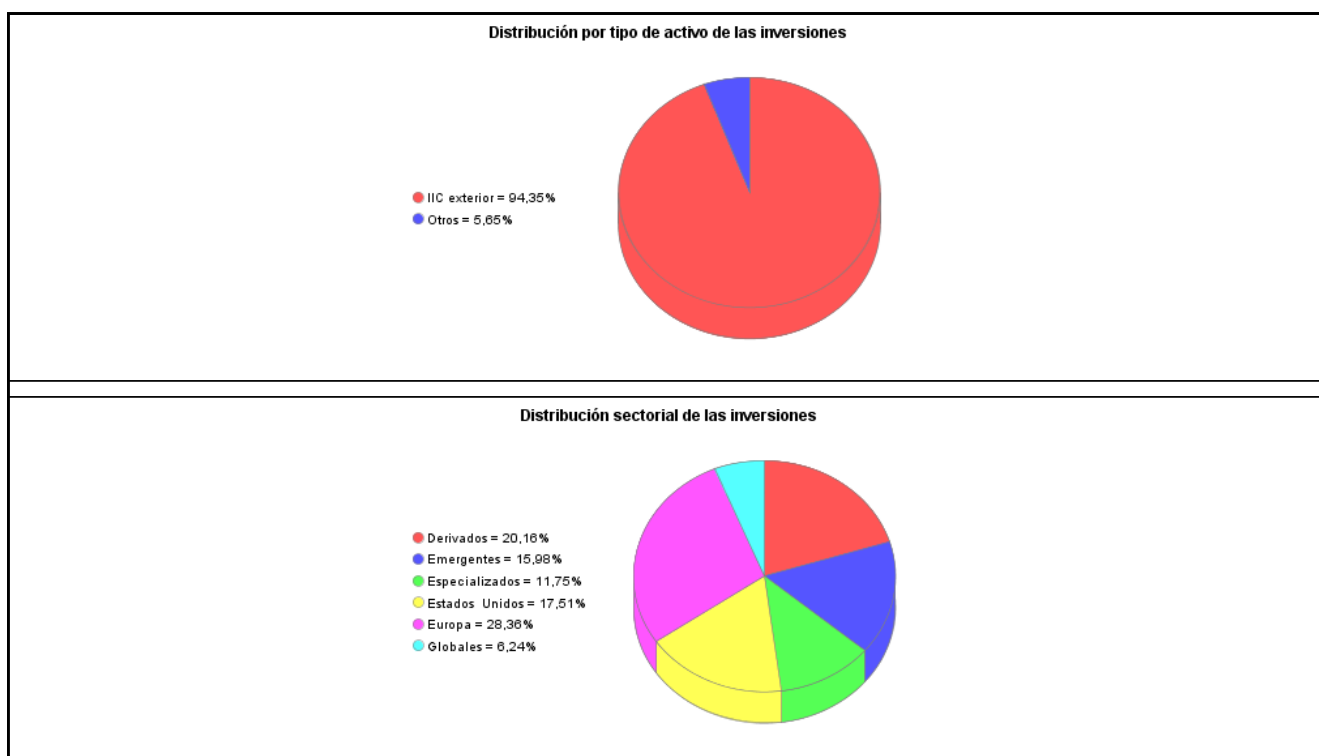
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	300	1,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	300	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	300	1,18
TOTAL IIC	25.516	94,35	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.516	94,35	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.516	94,35	23.609	92,67

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	
NKY	FUTURO NIKKEI 225 INDEX 5	2.627	Inversión
DJEU50	FUTURO DJ EURO STOXX 50 P INDEX 10	5.317	Inversión
Total otros subyacentes		7944	
TOTAL OBLIGACIONES		7944	

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 0,012%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 0,6 millones de euros.

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 6,57% frente a su índice de referencia que lo ha hecho en un 3,59%. El fondo, pues, ha superado con creces La rentabilidad del índice de referencia en el trimestre. El principal motivo es la sobreexposición del fondo a aquellas áreas geográficas con mayor descuento fundamental, como son Europa, los países emergentes y Japón, así como la infraponderación del fondo a la única zona geográfica que consideramos que cotiza en sus niveles adecuados, sin práctico descuento, como es EEUU. Durante el trimestre, en euros, las bolsas de los mercados emergentes han subido un +7,1%, la bolsa japonesa un +6,8%, la Europea un +3,9% y

la norteamericana un +1,9%. Las subidas de los diferentes mercados, pues, han sido muy proporcionales a sus descuentos fundamentales. Esta estrategia de sobreponderar aquellas zonas geográficas con mayor descuento fundamental se ha visto recompensada en este trimestre, dado que la subida de los mercados se ha visto auspiciada por las perspectivas de una pronta subida de tipos de interés en EEUU y de una posterior traslación a Europa. Han sido básicamente los datos de inflación de los países desarrollados los que han provocado esta situación. En EEUU, en un año, los datos de inflación han subido del 0% al 1,5%, y en la Zona Euro han subido del -0,1% al 0,4% en el mismo período. Estas subidas de la inflación tienen que ver por una parte por el mantenimiento de unas elevadas tasas de inflación subyacente, y por otra con la estabilización del precio del petróleo. Ambos factores conducen a una subida de la tasa de inflación prácticamente de carácter mecánico. La materialización de la subida de la inflación, y su convergencia con las subyacentes, conduce a las perspectivas de subidas de tipos de interés, a las subidas de las bolsas dado que las primeras subidas de interés impulsan a las bolsas, por la normalización de la situación que implican, y al liderazgo de las empresas cíclicas. Este escenario, en base al cual materializamos la estrategia de inversión del fondo, es al que finalmente se está produciendo y con él llega la rentabilidad del fondo. Según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, publicadas en octubre, los precios al consumo crecerán en los países desarrollados, desde el 0,8% del año 2016 al 1,7% en el año 2017. Esto tendrá un gran efecto en los mercados bursátiles, en la línea observada este trimestre. Pensamos que esta situación va a ser duradera en los próximos trimestres y por lo tanto no tenemos la intención de modificar la estrategia de inversión del fondo en los próximos meses. Cualquier compra que efectuemos durante el próximo trimestre seguirá esta línea. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 6,57% y la volatilidad ha sido del 13,07%. En el mismo período el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,59%, y una volatilidad del 9,31%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 6,14%. 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, futuros sobre Nikkei, futuros Nikkei 225 que han proporcionado un resultado global positivo de + 402.402,82 euros. La beta de GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,01. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 29,46% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,64%, de los cuales el 0,22% corresponden a gastos derivados de la inversión en otras IICs.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01703104 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,06 2016-07-07	EUR	0	0,00	300	1,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	1,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	300	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	300	1,18
AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE	EUR	1.417	5,24	1.130	4,44
IE0003702424 - I.I.C. INVESCO GT ASEA	USD	2.352	8,70	2.355	9,24
IE00B2Q91T05 - I.I.C. GUINNES GLOBAL	USD	1.978	7,31	0	0,00
IE00B3VTL690 - I.I.C. NOMURA IRELAND	JPY	3.688	13,64	3.375	13,25
IE00BZB0YV22 - I.I.C. KLS ZEBRA GB	EUR	490	1,81	0	0,00
LU0029874061 - I.I.C. TEMP GL S. S. C	USD	0	0,00	486	1,91
LU0039217434 - I.I.C. HSBC CHIN. EQ.	USD	0	0,00	1.201	4,71
LU0053666078 - I.I.C. FLEMING-FFF AME	USD	923	3,41	857	3,36
LU0061175625 - I.I.C. FIDEL. F EUR SC	EUR	1.442	5,33	1.319	5,18
LU0094541447 - I.I.C. ABERD.GL.EUR.EQ	EUR	1.706	6,31	1.661	6,52
LU0100548261 - I.I.C. IT TECHNOLOGY G	EUR	3.208	11,86	3.002	11,78
LU0100598282 - I.I.C. INVESCO GT PAE	EUR	2.944	10,89	2.622	10,29
LU0226953718 - I.I.C. ROBECO US PREMI	USD	1.352	5,00	1.840	7,22
LU0823399810 - I.I.C. PARVEST EQUITY	EUR	1.465	5,42	1.406	5,52
LU0990737131 - I.I.C. KIM KORA VALUE	EUR	1.566	5,79	1.504	5,90
LU0995122883 - I.I.C. SCHRODER INTL S	GBP	0	0,00	552	2,17
LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH	USD	986	3,64	0	0,00
TOTAL IIC		25.516	94,35	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.516	94,35	23.309	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.516	94,35	23.609	92,67

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.