

GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.

Nº Registro CNMV: 0567

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 10/05/1995

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RV EURO

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

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en PARETURN GVC GAESCO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASSE U, registrado en CSSF(LUX) gestionado por GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL LUXEMBURGO.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de Inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o Sociedad en el que esta institución invierte principalmente por medios telemáticos en www.gvcgaesco.es.

Descripción general

GVC Gaesco Small Caps FI es un fondo de Renta Variable Zona Euro, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U. La IIC Principal (Master/Subfondo) que invierte hasta el 100% de sus activos en sociedades de pequeña capitalización, cotizadas en cualquier bolsa de la zona euro y cuya capitalización de mercado en el momento de adquisición sea inferior o igual a 2000 millones de euros. El resto de los activos de la cartera del Subfondo se invertirán en el mercado monetario o en renta fija. Pueden ser públicos o privados con una calificación mínima de grado de inversión según las calificaciones de S&P. La duración media de la cartera de renta fija no puede superar los 2 años. Este subfondo no invertirá en mercados emergentes, derivados, divisas distintas del euro ni en otros fondos o fondos cotizados en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de capital variable. El subfondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU SMALL CAP (con código de Bloomberg índice MCLDEMU).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	

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	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVCGaesco Small Caps, F.I.	3.116.851,78	3.032.046,87	1.981	1.951	EUR	0,00	0,00	0
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	201.153,92	211.462,29	6	7	EUR	0,00	0,00	300.000
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVCGaesco Small Caps, F.I.	EUR	44.984	35.957	33.503	25.961
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	EUR	2.993	1.202	0	0
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	EUR	0	0	4.074	5.636

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVCGaesco Small Caps, F.I.	EUR	14,4326	11,9508	11,4224	9,6235
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	EUR	14,8789	12,2640	0,0000	0,0000
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	EUR	0,0000	0,0000	12,0795	10,0285

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
GVCGaesco Small Caps, F.I.	0,43	0,00	0,43	1,27	0,00	1,27	Patrimonio	
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVCGaesco Small Caps, F.I.	0,01	0,02	patrimonio
GVCGaesco Small Caps Clase P, F.I.	0,01	0,02	patrimonio
GVCGaesco Small Caps Clase I, F.I.	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Small Caps, F.I. **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,77	4,76	6,74	8,00	3,41				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	11/08/2017	-1,59	11/08/2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	14/08/2017	1,68	24/04/2017		

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
- 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,99	9,42	9,89	7,57	10,57				
Ibex-35	12,39	11,80	13,40	11,40	14,26				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,17	0,12	0,14	0,69				
MSCI EMU Small Caps	9,11	8,61	10,47	8,18	8,78				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	13,46	13,46	11,78	18,05	18,67				

- (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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,74	0,58	0,58	0,58	0,58	2,19				

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

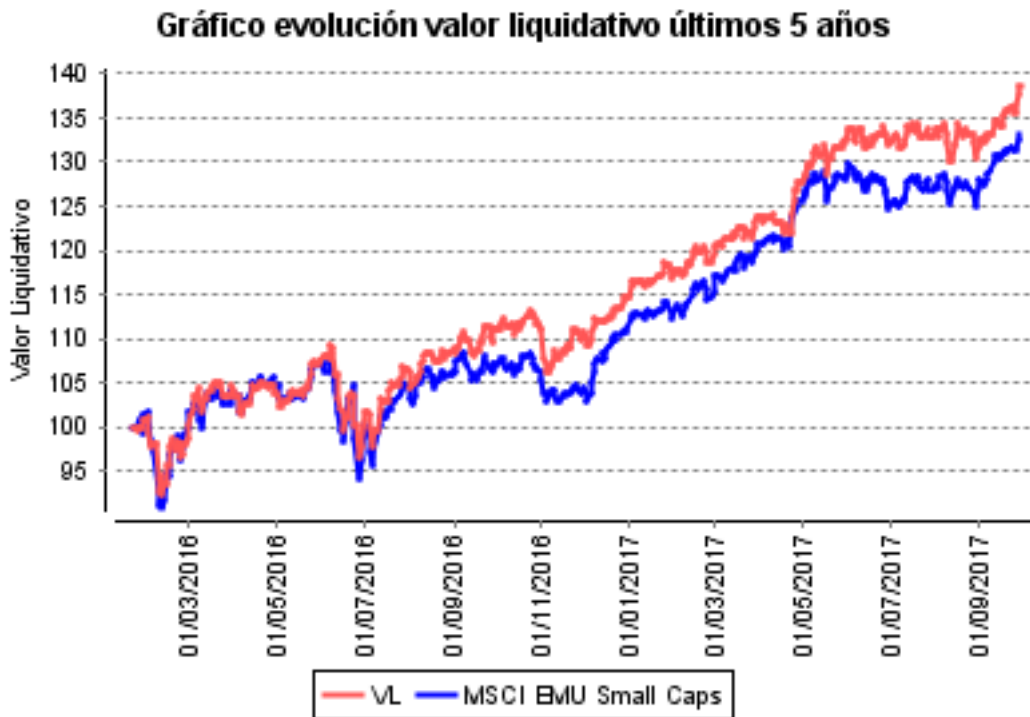
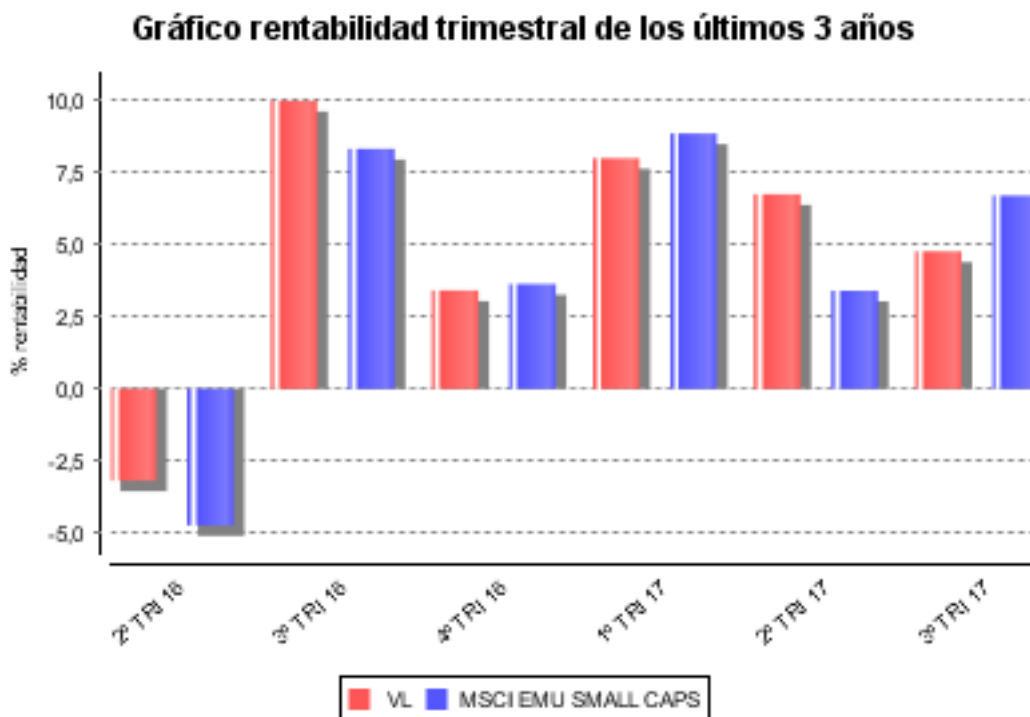


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Small Caps Clase P, F.I. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,32	4,92	6,91	8,16	3,55				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	11/08/2017	-1,58	11/08/2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	14/08/2017	1,68	24/04/2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,96	9,38	9,86	7,56	10,57				
Ibex-35	12,39	11,80	13,40	11,40	14,26				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,17	0,12	0,14	0,69				
MSCI EMU Small Caps	9,11	8,61	10,47	8,18	8,78				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	13,46	13,46	11,78	18,05	18,67				

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,22	0,41	0,41	0,41	0,14				

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

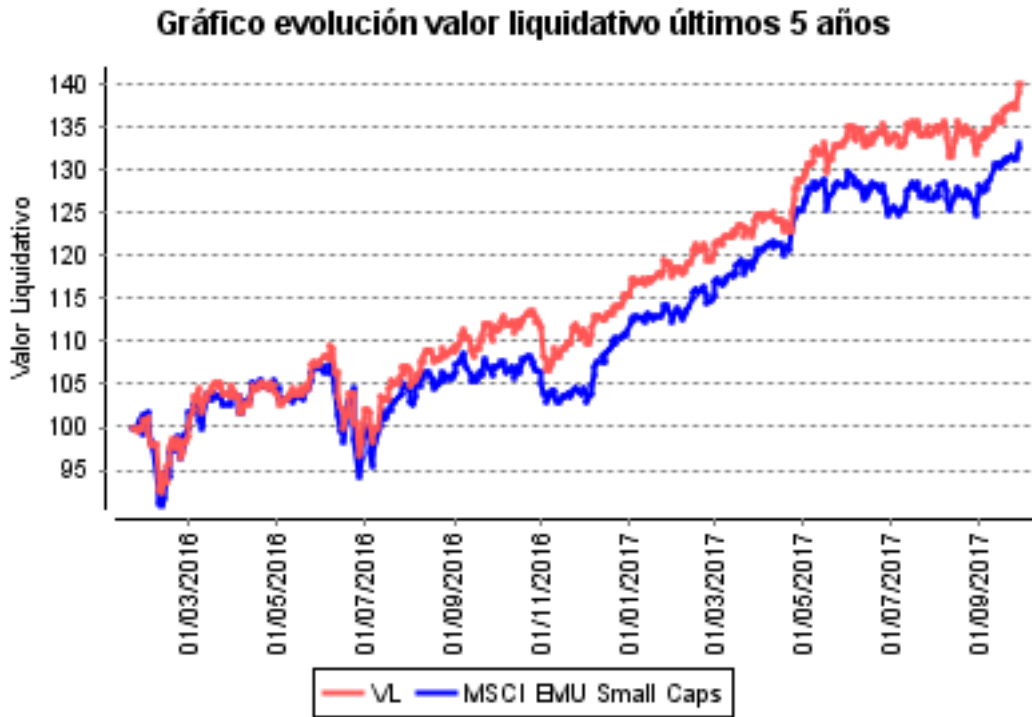
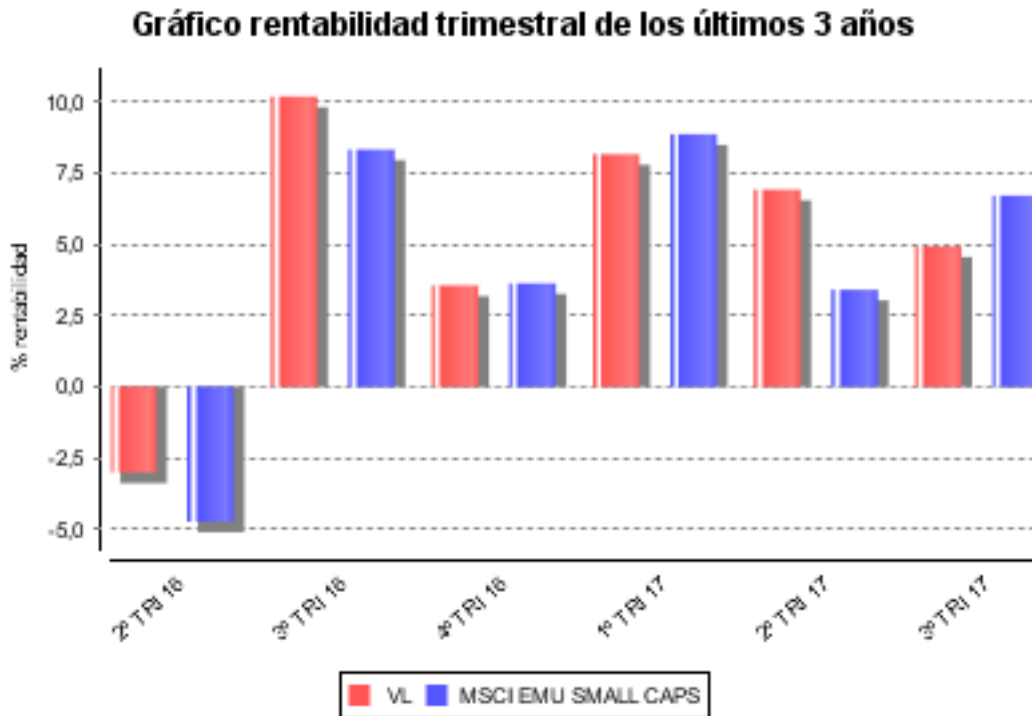


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Small Caps Clase I, F.I. **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC		0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	11/08/2017	-1,58	11/08/2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,40	14/08/2017	1,68	24/04/2017		

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
 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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo		9,89	7,57	10,57					
Ibex-35	12,39	11,80	13,40	11,40	14,26				
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,17	0,12	0,14	0,69				
MSCI EMU Small Caps	9,11	8,61	10,47	8,18	8,78				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		11,78	18,05	18,67					

- (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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

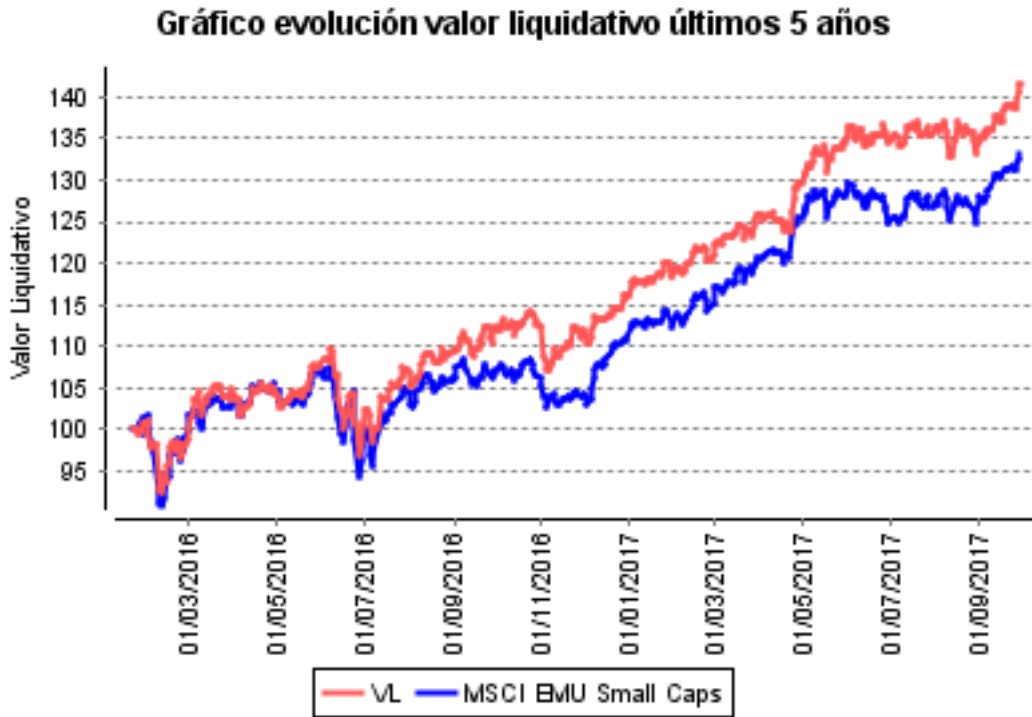
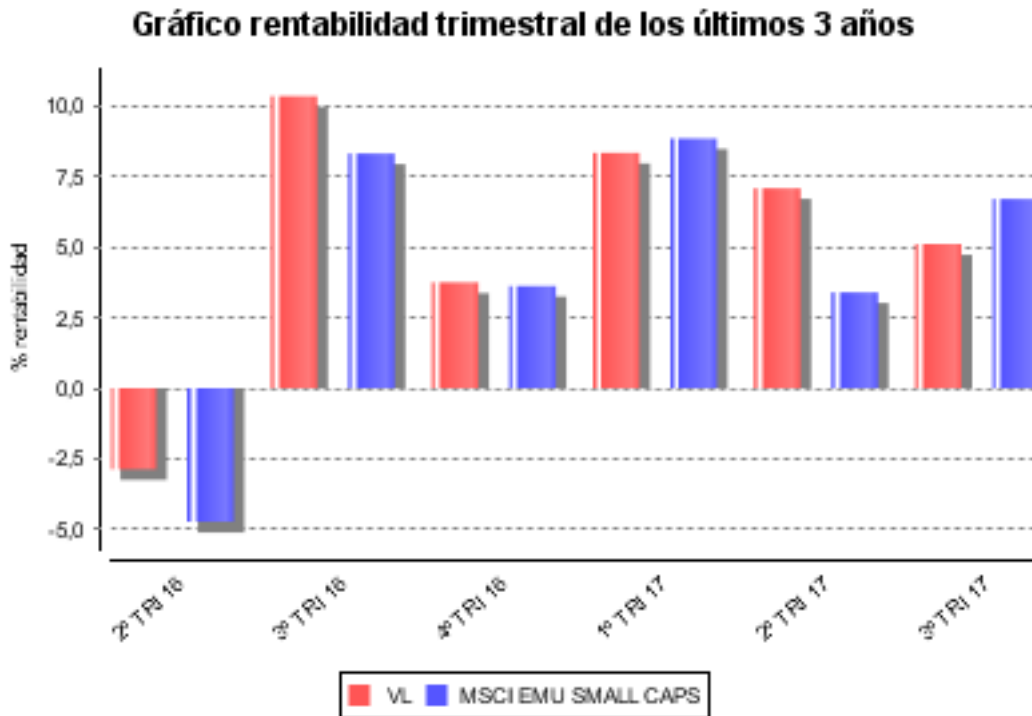


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	136.753	16.898	0,03
Renta Fija Internacional	5.019	81	-0,26
Mixto Euro	50.736	1.327	0,47
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.155	394	0,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.839	957	1,15
Renta Variable Euro	63.705	2.947	2,56
Renta Variable Internacional	184.886	8.474	1,77
IIC de gestión referenciada(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	168.920	4.338	0,55
Global	73.289	1.029	0,87
Total fondos	763.301	36.445	0,99

*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. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.761	97,46	44.575	99,56
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	46.761	97,46	44.575	99,56
* 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 (TESORERIA)	1.451	3,02	356	0,80
(+/-) RESTO	-235	-0,49	-161	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	47.977	100,00	44.770	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	44.770	41.769	37.159	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	2,27	0,39	6,33	503,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,74	6,47	18,72	-23,36
(+) Rendimientos de gestión	5,22	6,96	20,18	-21,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,22	6,96	20,18	-21,65
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-1,46	0,80
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,24	5,48
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,47
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-16,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,97
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,19	-25,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	47.977	44.770	47.977	

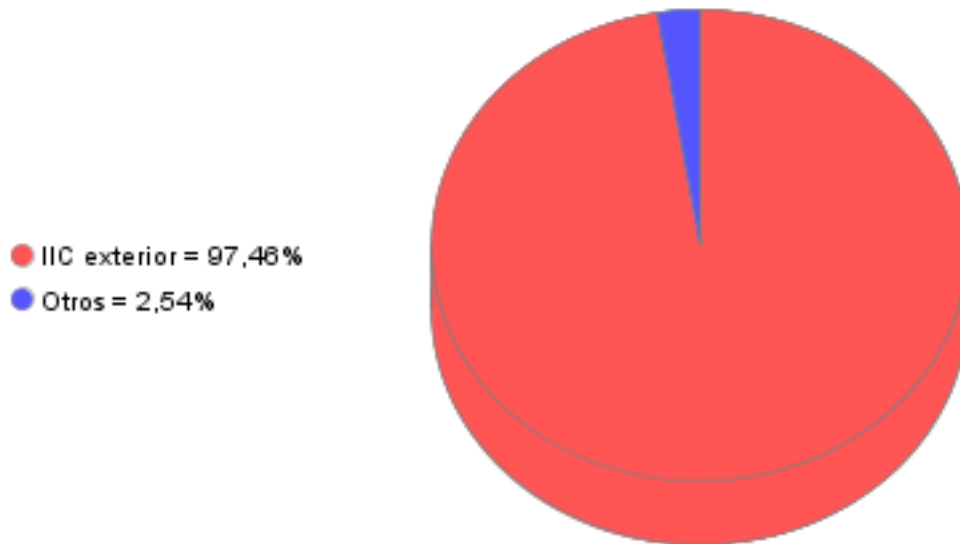
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.:IPARETURN GVCGAE	EUR	46.761	97,46	44.575	99,56
TOTAL IIC		46.761	97,46	44.575	99,56
TOTAL EXTERIOR		46.761	97,46	44.575	99,56
TOTAL INVERSION FINANCIERA		46.761	97,46	44.575	99,56

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados 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

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

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo ha obtenido en el tercer trimestre 2017 una rentabilidad del +4,76%, inferior a la rentabilidad del índice de referencia que ha sido, durante el mismo período, del +6,70%, aunque en el conjunto de los primeros nueve meses del año la rentabilidad del fondo ha superado ya el 20%, concretamente el 20,8%, superando al índice de referencia en siete décimas.

El entorno tanto macroeconómico como microeconómico sigue siendo muy favorable para las empresas europeas en general y para las pequeñas empresas cotizadas en particular, al ser más sensibles al crecimiento económico. Se han publicado unos datos macroeconómicos muy favorables en la zona euro durante el tercer trimestre a un nivel generalizado, y mejoran simultáneamente los resultados empresariales. Las conversaciones que hemos mantenido con las gerencias de las empresas cotizadas reflejan, en general, la existencia de un foco de atención en los componentes operativos de su actividad. No se refleja una inquietud relevante ni por la magnitud de la cifra de negocios ni por aspectos financieros o de balance. Durante el los dos primeros trimestres del año se han detectado tanto fuertes crecimientos de los beneficios empresariales como sorpresas positivas en la presentación de los resultados. Se espera una publicación de resultados del tercer trimestre muy parecida.

Desde la óptica bursátil se están produciendo unas subidas en un entorno de baja volatilidad, 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. El actual entorno de crecimiento económico es muy favorable para las pequeñas empresas cotizadas, que están obteniendo una revalorización netamente superior a la de las grandes empresas.

En líneas generales no nos está siendo dificultoso encontrar un relevo, con un mayor descuento fundamental, para las empresas que hemos ido vendiendo una vez las cotizaciones han alcanzado la valoración que creemos adecuada.

Mantenemos un sesgo crecimiento en el fondo, con el sector industrial al frente, que es el responsable de una parte del exceso de rentabilidad que acumulamos sobre el índice de referencia en lo que va de año. No prevemos modificar las posiciones hacia un sesgo valor durante los próximos meses.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 4,76% y la volatilidad ha sido del 9.42%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,7%, y una volatilidad del 8,61%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 7,16%. 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 GVCGAESCO SMALL CAPS , FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,84. Durante el trimestre la inversión media en el fondo master, PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U, ha sido del 98,81%. 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 6,39 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 0,58%. GVCGAESCO SMALL CAPS , 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 0,14% del patrimonio medio del fondo.