

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI

Nº Registro CNMV: 4709

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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 www.fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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: 21/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá en aquellas empresas cuya actividad esté relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el Turismo Global, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen, seleccionando aquellas empresas que presten sus servicios en los 300 lugares más visitados del mundo por el turista global. Aunque la mayor parte de las empresas pertenecerán al sector de ocio y turismo, podrá invertirse también en empresas de otros sectores siempre que presten servicios al turista global.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX GLOBAL 1800 Travel & Leisure index Usd, que incorpora a 81 empresas del sector ocio y turismo 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.979.112,59	1.974.694,96	1.519	1.560	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	35.584,99	35.584,99	1	1	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	630.501,37	591.967,91	124	113	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	28.554	26.857	21.974	14.596
CLASE P	EUR	538	517	3.461	533
CLASE I	EUR	9.893	9.011	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	14,4274	13,7442	14,9390	12,6747
CLASE P	EUR	15,1140	14,3176	15,3483	12,9343
CLASE I	EUR	15,6912	14,7817	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,97	0,04	-1,27	6,27	-12,88	-8,00	17,86	2,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	05-08-2019	-2,75	05-08-2019	-5,77	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,11	08-08-2019	3,05	04-01-2019	3,06	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,89	15,52	12,27	13,77	19,40	13,91	8,90	17,05	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	10,78	11,79	9,36	11,12	16,19	12,62	9,74	14,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,38	15,38	15,26	16,03	13,09	13,09	20,56	18,86	

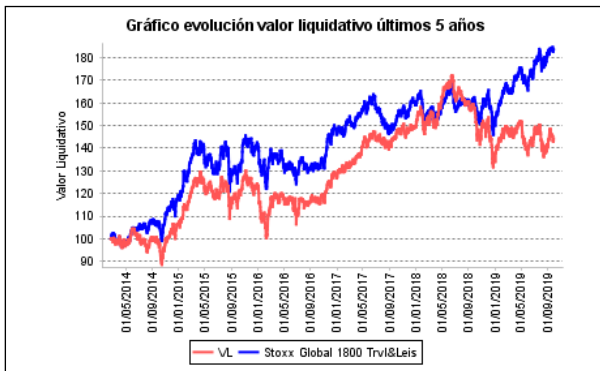
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

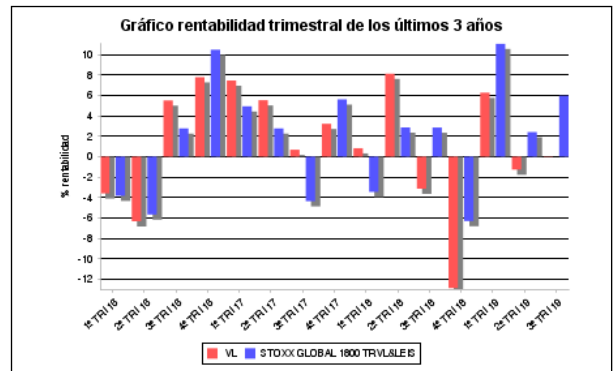
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,59	0,58	0,58	0,59	2,35	2,36	2,37	2,49

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	0,23	-1,08	6,47	-12,65	-6,72	18,66	3,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	05-08-2019	-2,74	05-08-2019	-5,77	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,10	08-08-2019	3,05	04-01-2019	3,06	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	15,45	12,23	13,76	19,29	13,88	8,86	17,04	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	10,78	11,79	9,36	11,12	16,19	12,62	9,74	14,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,38	15,38	15,26	16,03	13,09	13,09	20,56	18,86	

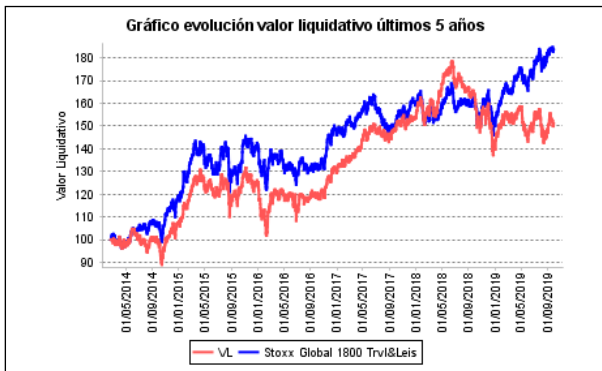
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

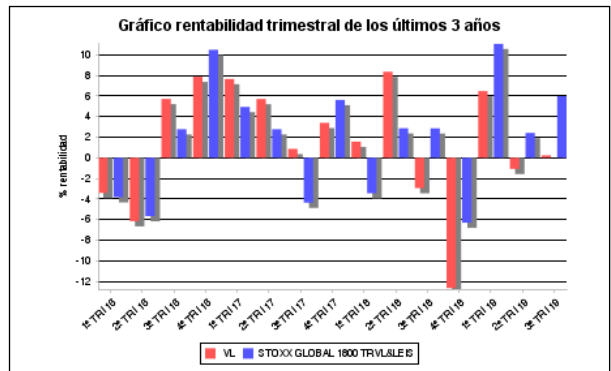
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,64	1,62	2,04	0,00

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,15	0,42	-0,89	6,67	-12,40	-6,46	19,65	4,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	05-08-2019	-2,72	05-08-2019	-5,73	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,10	08-08-2019	3,05	04-01-2019	3,06	17-02-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	15,38	12,20	13,75	19,14	13,78	8,90	17,00	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	10,78	11,79	9,36	11,12	16,19	12,62	9,74	14,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,38	15,38	15,26	16,03	13,09	13,09	20,56	18,86	

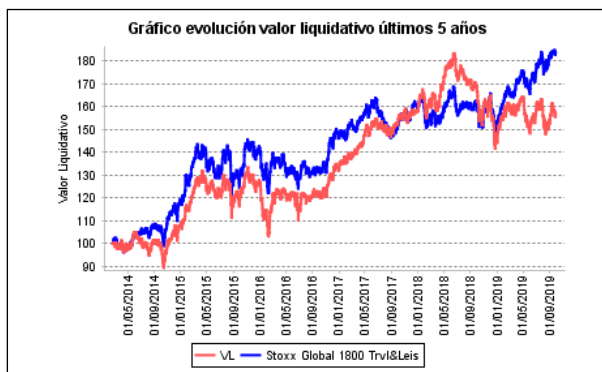
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

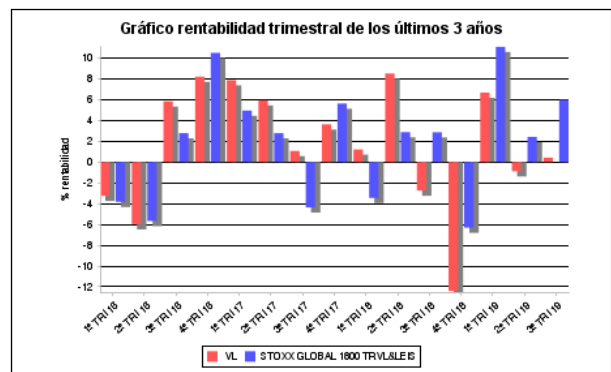
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,21	0,21	0,21	0,21	0,86	0,00	0,79	0,16

(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 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	159.477	17.320	0,01
Renta Fija Internacional	24.622	578	0,99
Renta Fija Mixta Euro	49.050	1.075	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.146	437	-0,31
Renta Variable Mixta Internacional	75.770	1.873	1,25
Renta Variable Euro	76.343	3.557	-4,48
Renta Variable Internacional	202.663	9.671	0,89
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	156.130	4.163	-1,05
Global	70.491	1.082	-0,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	836.692	39.756	-0,31

*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	38.380	98,45	37.493	97,98
* Cartera interior	2.243	5,75	2.436	6,37
* Cartera exterior	36.138	92,70	35.057	91,62
* 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 (TESORERÍA)	445	1,14	720	1,88
(+/-) RESTO	159	0,41	51	0,13
TOTAL PATRIMONIO	38.985	100,00 %	38.265	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.265	38.656	36.385	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,71	0,08	1,66	2.158,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,14	-1,11	5,11	-113,51
(+) Rendimientos de gestión	0,63	-0,62	6,59	-206,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,41	1,06	1,73	-60,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	-1,67	4,87	-113,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-158,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-1,48	2,77
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-1,40	2,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	3,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-213,51
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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 EUR)	38.985	38.265	38.985	

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

3. Inversiones financieras

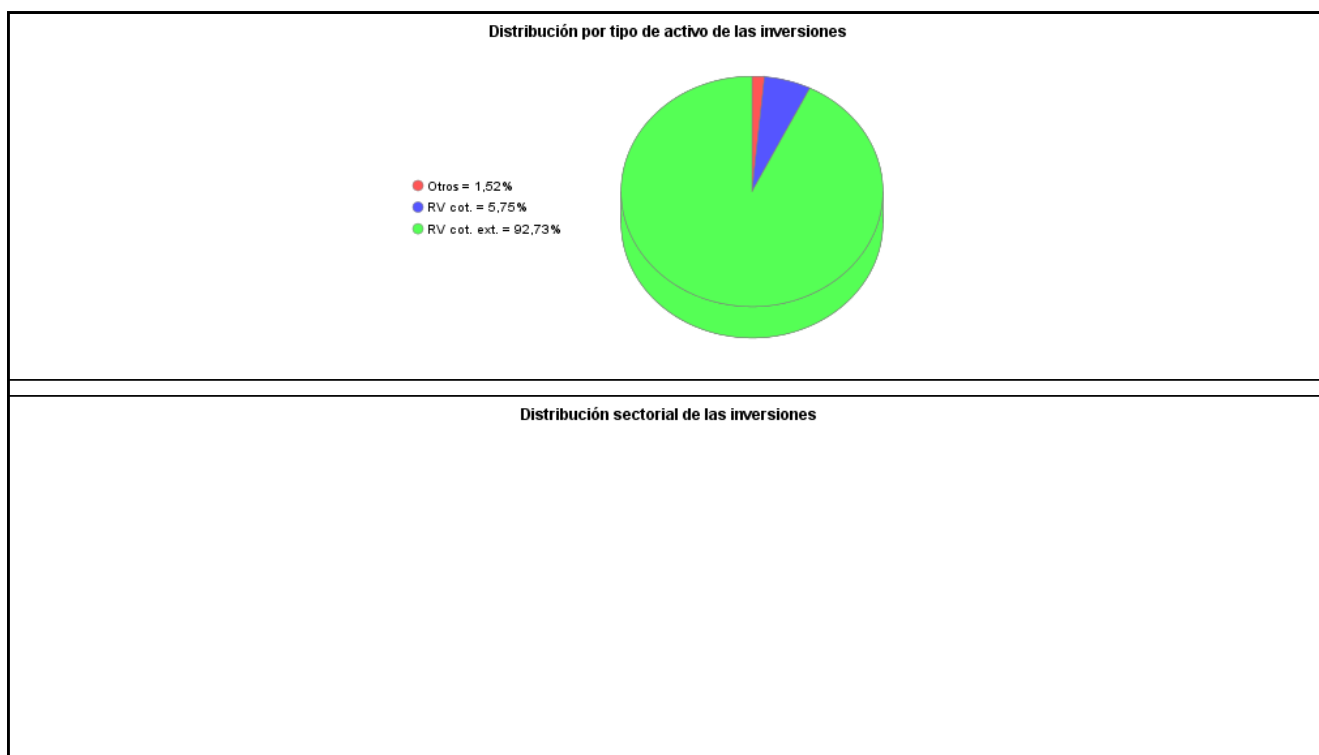
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE	2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL RV COTIZADA	36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL RENTA VARIABLE	36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.380	98,48	37.493	97,96

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 a 1268,3 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Durante el mes de septiembre se han conocido las cifras de las llegadas de turistas internacionales en el mundo durante el primer semestre de 2019 por parte de la Organización Mundial de Turismo, que reflejan un crecimiento de un 4% respecto

al año anterior. Se trata de un crecimiento que está en la banda alta de las estimaciones del mismo organismo para el año 2019 (rango +3% +4%), y que sigue siendo superior al crecimiento del PIB Mundial, estimado en un +3,0% para el año 2019, según las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional. Las expectativas de beneficios para el conjunto de las empresas que mantenemos en la cartera siguen siendo sólidas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido el máximo nivel de inversión posible y, si bien no hemos incorporado empresas nuevas en la cartera del fondo sí hemos modificado algunas de sus ponderaciones.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,04%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,01%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 1,88% y el número de participes ha registrado una disminución de -20 participes, lo que supone una variación del -1,79%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,04%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,59%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,04%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,31%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos aumentado la posición en empresas como Meliá o Wynn Macau, entre otras, y hemos efectuado algunas ventas parciales en alguna empresa como Booking.com, en la que mantenemos una muy elevada exposición. En general estamos aprovechando todos aquellos eventos de los mercados que suponen un ruido momentáneo para las cotizaciones, pero que no tienen incidencia real en los beneficios empresariales.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,89%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,78%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 15,38%.

La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,98.

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 0,70 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido 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 ha ejercido 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, ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Apreciamos la existencia de importantes descuentos fundamentales en la cartera, y previsiblemente en los próximos trimestres mantendremos intacta nuestra estrategia de inversión. Pensamos que el hecho de que los dos principales ruidos que han afectado al mercado bursátil en los últimos tiempos, especialmente la posibilidad de un Brexit duro y la amenaza de la guerra comercial entre EEUU y China, están llegando ya a su fase final, y que en pocos meses dejarán de tener incidencia sobre el mercado posibilitando que las cotizaciones se acerquen a sus valores fundamentales, que son superiores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL RV COTIZADA		2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE		2.243	5,75	2.436	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.243	5,75	2.436	6,37
AU000000FLT9 - ACCIONES FLIGHT CENTRE T	AUD	117	0,30	103	0,27
BMG578481068 - ACCIONES MANDARINA ORIEN	USD	572	1,47	626	1,64
BMG8063F1068 - ACCIONES SHANGRI LA ASIA	HKD	560	1,44	444	1,16
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	2.302	5,91	2.234	5,84
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	844	2,17	897	2,35
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	1.120	2,87	860	2,25
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.912	4,91	1.888	4,93
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	406	1,04	441	1,15
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	408	1,05	341	0,89
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	567	1,45	570	1,49
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	2.428	6,23	1.416	3,70
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	755	1,94	875	2,29
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRADA S.P.	EUR	1.110	2,85	1.569	4,10
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	815	2,09	761	1,99
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	848	2,18	794	2,07
JP3699400002 - ACCIONES JAPAN AIRPORT T	JPY	596	1,53	563	1,47
KYG981491007 - ACCIONES WYNN MACAU	HKD	535	1,37	394	1,03
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	646	1,66	693	1,81
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	1.355	3,48	1.212	3,17
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	909	2,33	832	2,17
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	2.406	6,17	2.047	5,35
SG1V61937297 - ACCIONES SINGAPORE AIRLI	SGD	907	2,33	784	2,05
TH0480B10Z19 - ACCIONES MBK PCL	THB	470	1,21	442	1,15
TH0765010Z16 - ACCIONES AIRPORTS OF THA	THB	878	2,25	843	2,20
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	2.881	7,39	2.885	7,54
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	478	1,23	491	1,28
US2655041000 - ACCIONES DUNKIN BRANDS C	USD	437	1,12	420	1,10
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	1.708	4,38	1.719	4,49
US4485791028 - ACCIONES HYATT HOTELS CO	USD	1.352	3,47	1.339	3,50
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	371	0,95	364	0,95
US5352191093 - ACCIONES LINDBLAD EXP	USD	384	0,99	395	1,03
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	913	2,34	1.234	3,22
US5801351017 - ACCIONES MCDONAL'S CORP.	USD	394	1,01	457	1,19
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	925	2,37	976	2,55
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	406	1,04	442	1,16
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	1.065	2,73	1.018	2,66
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINEN	USD	568	1,46	847	2,21
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	789	2,02	839	2,19
TOTAL RV COTIZADA		36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL RENTA VARIABLE		36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.138	92,73	35.057	91,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.380	98,48	37.493	97,96

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)