

1 KESSLER GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4720

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** SANTANDER **Rating Depositorio:** A

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: 07/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no armonizadas (máximo 30% estas últimas), de gestoras nacionales o internacionales, pertenecientes o no al mismo grupo de la gestora. El Fondo va a ser altamente diversificado tanto en un número amplio de IIC y como de gestoras, con un máximo del 20% en una misma IIC. Aunque la gestora pueda invertir hasta un 100% en IIC de un mismo Grupo, dicho porcentaje no superará el 25%, salvo para IIC del Grupo de la gestora que será como máximo del 10%. El resto del patrimonio no invertido en IIC se invertirá directamente en valores de renta fija, de renta variable y ETF, hasta un máximo conjunto del 49%, de emisores públicos o privados de países miembros de la OCDE.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,23	0,12	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	1.030.038,00	980.276,91
Nº de Partícipes	94	96
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	9.370	9,0964
2017	9.199	9,3838
2016	8.394	9,9420
2015	11.706	10,1235

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,06	-2,69	-0,38	-2,37	-1,46	-5,61	-1,79	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26-04-2018	-0,63	06-02-2018	-1,87	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,61	06-04-2018	1,25	05-02-2018	1,08	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,43	3,61	5,15	1,87	1,93	1,61	1,59	4,29	
Ibex-35	14,05	13,46	14,71	14,13	11,80	12,85	25,83	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,32	0,44	0,28	
Benchmark 1 Kessler	2,97	2,66	3,24	2,44	2,83	2,63	3,46	5,12	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	3,80	1,94	1,81	1,94	1,21	3,08	

(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.

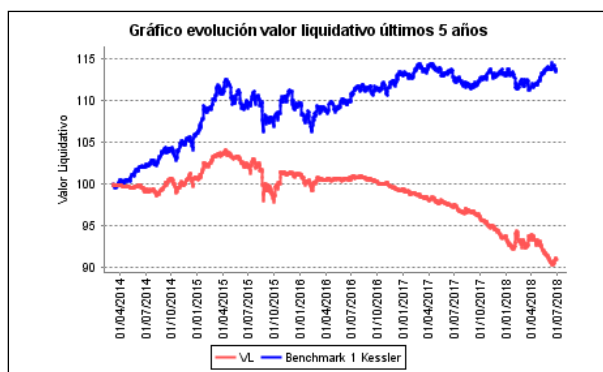
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,38	0,38	0,38	1,45	1,31	1,37	

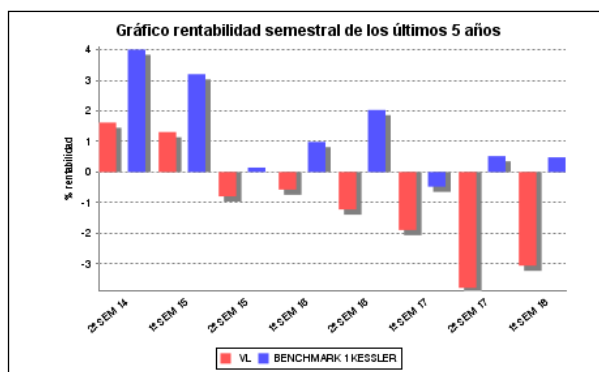
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	119.424	16.930	-0,01
Renta Fija Internacional	16.953	361	-1,82
Renta Fija Mixta Euro	61.559	1.285	-1,14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.663	421	-0,46
Renta Variable Mixta Internacional	60.728	1.181	0,93
Renta Variable Euro	76.569	3.250	-3,67
Renta Variable Internacional	213.544	9.235	-0,44
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	173.734	4.439	-3,14
Global	78.466	1.070	-1,47
Total fondos	825.639	38.172	-1,33

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.081	96,92	8.912	96,88
* Cartera interior	4.503	48,06	4.178	45,42
* Cartera exterior	4.578	48,86	4.734	51,46
* 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)	198	2,11	238	2,59
(+/-) RESTO	90	0,96	49	0,53
TOTAL PATRIMONIO	9.370	100,00 %	9.199	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)	9.199	9.933	9.199	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,84	-3,81	4,84	-226,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,07	-3,85	-3,07	-20,88
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-3,27	-2,49	-24,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-497,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	86,73
± 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)	-0,78	-1,63	-0,78	-52,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,75	-1,63	-1,75	7,11
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-367,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-0,58	-2,58
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-1,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-17,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	4.801,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	105,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	105,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.370	9.199	9.370	

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

3. Inversiones financieras

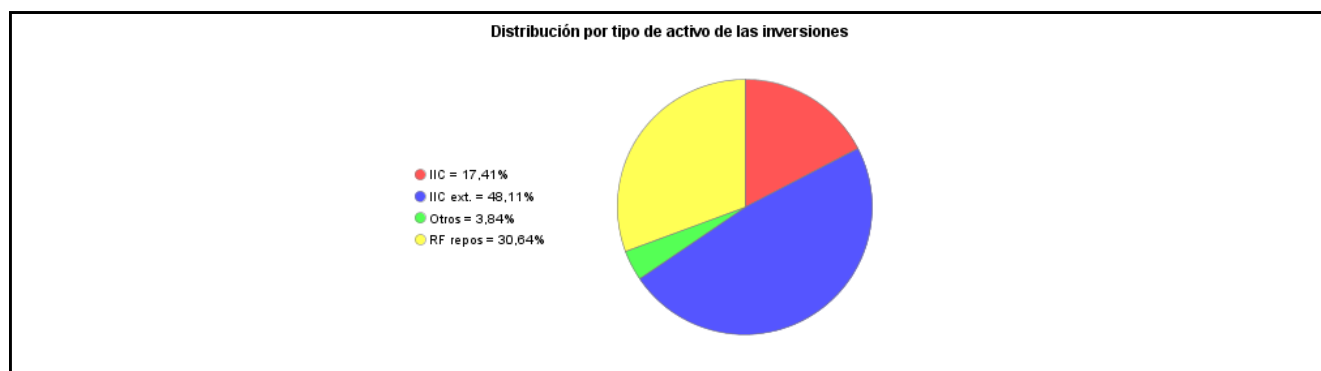
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.871	30,64	2.871	31,21
TOTAL RENTA FIJA	2.871	30,64	2.871	31,21
TOTAL IIC	1.632	17,41	1.307	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.503	48,05	4.178	45,42
TOTAL IIC	4.507	48,11	4.733	51,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.507	48,11	4.733	51,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.011	96,16	8.910	96,87

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	
EURO-BUND	FUTURO EURO-BUND 1000 FÍSICA	325	Inversión
Total subyacente renta fija		325	
DOW JONES MINI - CBOT	FUTURO DOW JONES MINI - CBOT 5	623	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	699	Inversión
NASDAQ 100 E-MINI	FUTURO NASDAQ 100 E-MINI 20	847	Inversión
Total subyacente renta variable		2170	
TOTAL OBLIGACIONES		2495	

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 PARTICIPE posee el 62,99% de las participaciones de 1 KESSLER GLOBAL, FI. 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 0,011%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las tensiones geopolíticas han marcado el primer semestre, en especial los acontecimientos políticos en Italia y España y, sobre todo, los anuncios de medidas proteccionistas por parte de EEUU. Durante los primeros seis meses del año las correcciones han predominado en los parques bursátiles, con descensos acumulados del 3,1% para el Euro Stoxx 50 y del 4,2% del Ibex-35. Si bien el primer trimestre se caracterizó por un repunte de la volatilidad, en el segundo, con el retorno de la volatilidad a niveles muy bajos, se ha acentuado el diferencial de comportamiento entre los valores con sesgo Valor y sesgo Crecimiento, a favor de estos últimos. Mientras que el Dow Jones Industrial ha retrocedido un 1,8% semestral, el Nasdaq Composite se ha anotado en el mismo periodo una revalorización del +8,8%. La Reserva Federal, siguiendo el guión, ha proseguido con el proceso de normalización de tipos de interés, con dos subidas de 25 p.b. en Marzo y Junio.
--

Por su parte, en Europa, la hoja de ruta del BCE le llevará a mantener los tipos de interés al 0% al menos hasta verano del 2019, si bien reducirá los estímulos monetarios extraordinarios para finalizar el Quantitative Easing (QE) en diciembre. Las rentabilidades a 10 años de las referencias gubernamentales cerraron el mes de junio en el 0,3% en Alemania, 1,3% en España y en Italia al 2,4%, situándose las primas de riesgo de éstos en 101 p.b. y 236 p.b., respectivamente. Por su parte, el Treasury a 10 años ha cotizado a niveles cercanos al 3%, con aplanamiento del diferencial 2-10. El mercado monetario, a su vez, continúa con rentabilidades en mínimos. El Euribor a 12 meses finalizó el semestre en el -0,18%. En el mercado de divisas el tipo de cambio euro-dólar ha ido moviéndose al son de corrientes contrapuestas: las medidas proteccionistas de Trump, la situación económica y las subidas de tipos de interés. Mientras que en el primer trimestre la fortaleza del euro le llevó a tantear el cruce de 1,25, la senda descendente en el que estuvo inmerso en abril y mayo le llevó a depreciarse hasta niveles cercanos a 1,15. Las alzas experimentadas por el precio del crudo ha llevado a la referencia Brent a cerrar el semestre a las puertas de los 80 \$ el barril. La política del fondo 1 Kessler Global FI tiene en cuenta el escenario de la economía asistida por la política monetaria extraordinariamente expansiva. Es por ello por lo que interpreta como oportunidades de inversión aquellos excesos en precios y riesgo de activos derivados del avance del intervencionismo. El fondo 1 Kessler Global, FI mantiene cinco carteras: Cartera de liquidez y divisa, Cartera Alternativa (inversión en volatilidad y materias primas), Cartera Renta Fija (renta fija de corto plazo con una pequeña posición corta del Bono Alemán 10 años), Cartera Renta Variable (europea y, sobre todo, española) y Cartera de Derivados (Posición corta en Dow Jones, S&P y Nasdaq 100). El Fondo sigue posicionado principalmente en las estrategias de Volatilidad (posición larga) y Renta Variable USA (posición corta). En contraposición, el fondo ha incrementado durante el semestre la posición larga en renta variable española, a la espera de seguir construyendo esta posición en próximos trimestres. Las estrategias secundarias del fondo reflejan las expectativas de una depreciación del dólar frente al euro y un aumento en los tipos de interés. La rentabilidad neta de la IIC en el Semestre ha sido del -3,06% y la volatilidad ha sido del 4,43%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,4%, y una volatilidad del 2,97%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 1,86%. 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 Ibex, futuros sobre Nasdaq, Futuros sobre Bund, futuros sobre mini Dow Jones, futuros sobre tipo cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 74.731,92 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 27,24% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CBOT, CME, EUREX, MEFF. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,76%. 1 KESSLER GLOBAL 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 semestre ascienden a 0,19% del patrimonio medio del fondo. 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 1,89 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124B7 - REPOS BANCO CAMINOS S.A. 2018-09-06	EUR	2.871	30,64	0	0,00
ES00000127H7 - REPOS BANCO CAMINOS S.A. 0,01 2018-06-14	EUR	0	0,00	2.871	31,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.871	30,64	2.871	31,21
TOTAL RENTA FIJA		2.871	30,64	2.871	31,21
ES0115068001 - I.I.C. BOLSALIDER	EUR	568	6,06	390	4,24
ES0116567035 - I.I.C. CARTESIO X-VALO	EUR	425	4,54	430	4,68
ES0164702005 - I.I.C. MULTICICLOS GLO	EUR	639	6,81	486	5,29
TOTAL IIC		1.632	17,41	1.307	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.503	48,05	4.178	45,42
CH0106027144 - ETF UBS GOLD HEDGED	EUR	0	0,00	215	2,34
FR0013233822 - I.I.C. ANAXIS US BOND	EUR	0	0,00	312	3,39
IE0033758917 - I.I.C. MUZINICH ENHANC	EUR	503	5,37	508	5,53
LU0195952774 - I.I.C. FRANKLIN EUROPE	EUR	248	2,65	251	2,73
LU0438908328 - I.I.C. LEMANIK GLOBAL	EUR	639	6,82	658	7,16
LU0487547167 - I.I.C. AMUNDI-ABS VOL	EUR	784	8,37	799	8,68
LU0571101715 - I.I.C. ALPHA FIXED INC	EUR	955	10,19	960	10,44
LU0787971182 - I.I.C. MIRABAUD FUND	EUR	361	3,85	0	0,00
LU0935221761 - I.I.C. NATIXIS EURO SH	EUR	584	6,24	589	6,40
LU0935232610 - I.I.C. NATIXIS-SEELYOND	EUR	433	4,62	440	4,78
TOTAL IIC		4.507	48,11	4.733	51,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.507	48,11	4.733	51,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.011	96,16	8.910	96,87

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.