

MADRIU ALL CAP EQUITY SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2430

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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 <http://www.gvcgaesco.es>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/07/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Madriu All Cap Equity SICAV, mantiene una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. La Sicav podrá invertir entre un 0% y un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,87	1,99	3,84	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	0,00

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 acciones en circulación	4.936.934,00	4.527.429,00
Nº de accionistas	104,00	96,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.732	1,7687	1,6569	1,8424
2016	4.704	1,6198	1,3637	1,6496
2015	4.237	1,6338	1,5207	1,8591
2014	5.096	1,5898	1,3811	1,6123

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,68	0,47	1,15	1,35	0,63	1,98	mixta	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

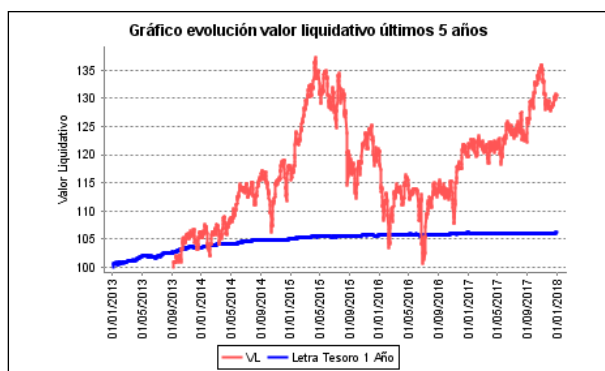
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
9,19	-0,41	6,11	1,03	2,28	-0,85	2,77	10,41	0,00

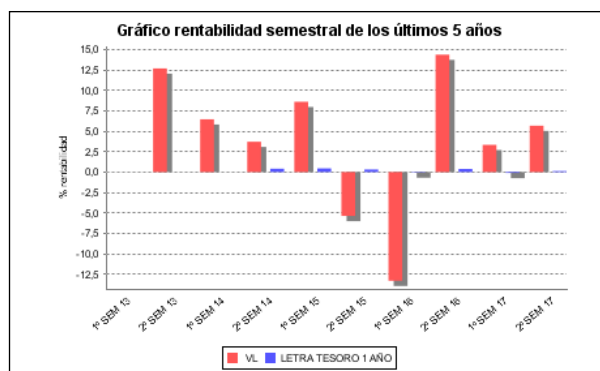
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,40	0,39	0,38	0,39	0,75	6,52	0,00	0,00

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.273	94,74	7.357	97,08
* Cartera interior	0	0,00	300	3,96
* Cartera exterior	8.273	94,74	7.057	93,12
* 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)	519	5,94	558	7,36
(+/-) RESTO	-59	-0,68	-337	-4,45
TOTAL PATRIMONIO	8.732	100,00 %	7.578	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)	7.578	4.704	4.704	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,77	41,08	46,17	-73,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,28	2,88	8,45	130,60
(+) Rendimientos de gestión	6,61	3,80	10,74	118,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	63,18
+ Dividendos	0,54	1,35	1,80	-49,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,25	2,73	9,39	187,60
± 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	-0,18	-0,28	-0,45	-16,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-0,92	-2,29	80,09
- Comisión de sociedad gestora	-1,15	-0,79	-1,98	82,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	31,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,08	9,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	75,08
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,12	188,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.732	7.578	8.732	

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	3,96
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	300	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	300	3,96
TOTAL RV COTIZADA	7.873	90,19	7.057	93,11
TOTAL RENTA VARIABLE	7.873	90,19	7.057	93,11
TOTAL IIC	400	4,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.273	94,77	7.057	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.273	94,77	7.357	97,07

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 70,43% de las acciones de MADRIU ALL CAP EQUITY, SICAV. 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 0,1%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La segunda parte del 2017 tuvo como denominador común el crecimiento sincronizado a nivel global, este crecimiento se reflejó en los principales índices bursátiles globales, especialmente los americanos y los asiáticos. Por su parte Europa cerró el año por detrás de sus homólogos mundiales, las variables que conformaron el lastre fueron las elecciones alemanas y el impulso independentista catalán. Siendo el Ibex el único índice que resultó negativo en la segunda mitad del año. Interesante fue el comportamiento del sector tecnológico en EEUU, resultando claro vencedor en la carrera de rendimientos, claro está que el motivo fue el espectacular comportamiento de 5 empresas (FAANG, Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google). Curioso que la suma de capitalización de estas 5 compañías representa aproximadamente el 30% de toda la capitalización del SP500. Por otro lado, uno de los temas que está sobre la mesa es el comportamiento de la renta fija. Una vez la maquinaria de retirada de estímulos está en marcha hay que ser muy selectivo con las duraciones. Más teniendo en cuenta que la curva americana se encuentra plana con varios indicios de producirse una inversión. Esto encendería todas las alarmas. Veremos el experimento monetario de los bancos centrales en que termina. Fijándonos en las actuales valoraciones de los índices, el mercado actual no está barato. Incluso, me atrevería a decir que vislumbra signos de sobrecompra. Esto provoca que la búsqueda de rentabilidad sea muy difícil, teniendo en cuenta que tanto renta fija como variable se encuentran en unas fases muy expansivas del ciclo. Por lo que la prudencia debe ser máxima, aprovechando cualquier tipo de punta de volatilidad para ir reestructurando la cartera sectorialmente de más a menos riesgo. De momento mantenemos los mismos porcentajes de inversión, de momento no vemos riesgos importantes en los mercados que puedan provocar aumentos de volatilidad. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 5,67% y la volatilidad ha sido del 9,55%. En el mismo período la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de 0%, y una volatilidad del 0,17%. Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. 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 0,16 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerció 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 ejerció 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, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2017 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 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 0.79%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01804068 - REPOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. 0,36 2017-07-13	EUR	0	0,00	300	3,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	300	3,96
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	300	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	300	3,96
AU000000EVN4 - ACCIONES EVOLUTION MIN	AUD	0	0,00	179	2,37
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE	AUD	306	3,51	0	0,00
BMG4388N1065 - ACCIONES HELEN OF TROY	USD	391	4,48	0	0,00
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS	USD	207	2,37	0	0,00
CNE100001SR9 - ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	0	0,00	245	3,23
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP	HKD	363	4,16	288	3,80
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	324	3,72	296	3,90
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	236	2,70	0	0,00
DK0060497295 - ACCIONES MATAS	DKK	365	4,19	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	0	0,00	246	3,24
HK0000065737 - ACCIONES CHINA OERSEAS G	HKD	205	2,35	248	3,27
HK3808041546 - ACCIONES SIGNETRUCK HONG	HKD	216	2,47	204	2,69
IL0011284465 - ACCIONES PLUS500	GBP	88	1,01	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	0	0,00	355	4,68
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG	GBP	0	0,00	143	1,89
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	262	3,00	244	3,22
KYG2157Q1029 - ACCIONES CHINA LESSO GRO	HKD	0	0,00	278	3,67
KYG3472Y1017 - ACCIONES FIH MOBILE LTD	HKD	0	0,00	166	2,19
KYG5636C1078 - ACCIONES LONKING HOLDING	HKD	286	3,28	213	2,81
NO0003921009 - ACCIONES DET NORSKE OLJE	NOK	270	3,09	210	2,77
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE	EUR	0	0,00	290	3,82
SE0006963682 - ACCIONES MR. GREEN CO	SEK	267	3,06	146	1,93
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOUR	USD	324	3,71	0	0,00
US02874P1030 - ACCIONES AMERICAN OUTDOO	USD	0	0,00	216	2,85
US04010E1091 - ACCIONES ARGAN INC	USD	97	1,11	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	0	0,00	249	3,29
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS	USD	360	4,12	280	3,69
US3134003017 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	195	2,24	0	0,00
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	180	2,06	223	2,94
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	301	3,45	297	3,92
US4283371098 - ACCIONES HI CRUSH PARTNE	USD	123	1,41	0	0,00
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	306	3,51	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES JMCKESSON	USD	265	3,04	265	3,50
US58502B1061 - ACCIONES MEDNAX	USD	395	4,52	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH.	USD	240	2,75	0	0,00
US6762201068 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	0	0,00	257	3,40
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM	USD	346	3,96	0	0,00
US74735M1080 - ADR QUIWI SPONSORED	USD	172	1,97	263	3,47
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORP	USD	297	3,40	317	4,18
US83408W1036 - ACCIONES SOHU.COM INC.	USD	0	0,00	225	2,96
US8528572006 - ACCIONES STAMPS.COM	USD	197	2,25	240	3,17
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE HEALTH	USD	288	3,30	288	3,80
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HO	USD	0	0,00	187	2,46
TOTAL RV COTIZADA		7.873	90,19	7.057	93,11
TOTAL RENTA VARIABLE		7.873	90,19	7.057	93,11
FR0000989626 - I.I.C. GROUPAMA TRESOR	EUR	400	4,58	0	0,00
TOTAL IIC		400	4,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.273	94,77	7.057	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.273	94,77	7.357	97,07

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.