

MADRIU ALL CAP EQUITY SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2430

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,96	0,44	3,84
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.045.372,00	4.936.934,00
Nº de accionistas	101,00	104,00
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	8.610	1,7065	1,6831	1,8354
2017	8.732	1,7687	1,6010	1,8424
2016	4.704	1,6198	1,3637	1,6496
2015	4.237	1,6338	1,5207	1,8591

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

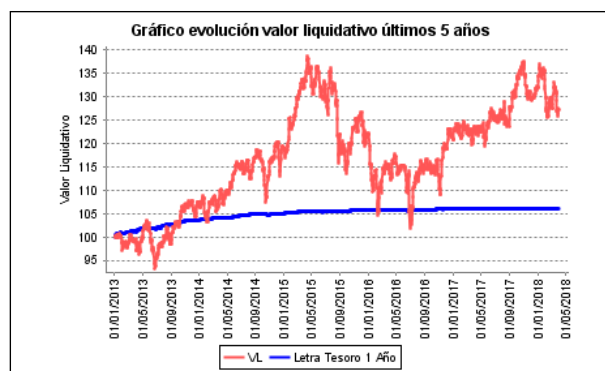
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-3,52	-3,52	-0,41	6,11	1,03	9,19	-0,85	2,77	0,00

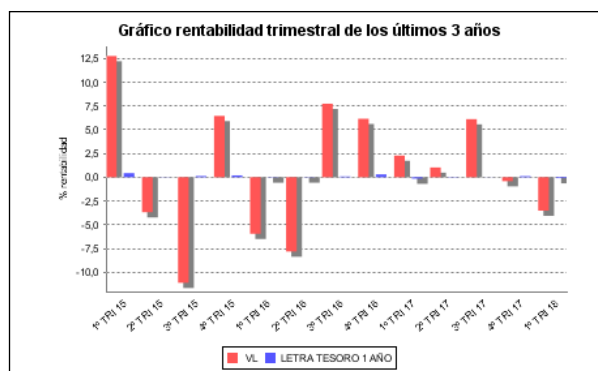
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,39	0,38	1,55	0,75	6,52	0,00

(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 trimestral de los últimos 3 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	8.126	94,38	8.273	94,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.126	94,38	8.273	94,74
* 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)	476	5,53	519	5,94
(+/-) RESTO	8	0,09	-59	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	8.610	100,00 %	8.732	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)	8.732	8.256	8.732	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,14	6,04	2,14	-63,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,54	-0,47	-3,54	646,15
(+) Rendimientos de gestión	-3,13	0,03	-3,13	-16.669,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	1.332,95
+ Dividendos	0,38	0,20	0,38	91,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,46	-0,13	-3,46	2.519,38
± 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	89,57
± Otros resultados	-0,05	-0,04	-0,05	9,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,50	-0,41	-16,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,45	-0,33	-25,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-21,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	70,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-517,96
(+) 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)	8.610	8.732	8.610	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.726	89,75	7.873	90,19
TOTAL RENTA VARIABLE	7.726	89,75	7.873	90,19
TOTAL IIC	399	4,64	400	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.126	94,39	8.273	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.126	94,39	8.273	94,77

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 68,64% 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 0,021%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

L 2018 inició su andadura tal y como había terminado el 2017. Fuertes subidas en renta variable global, incluso rompiendo records como mejor inicio de ejercicio en más de 30 años en los índices americanos, este importante crecimiento sincronizado era apoyado por una sólida base macroeconómica. El crecimiento global manteniéndose por encima del 3.4%. Una de las características más importantes en 2017 fue una extrema baja volatilidad (la volatilidad en 2017 fue la más baja en términos históricos desde que empezaron los registros). A finales de enero, coincidiendo con la publicación del informe de empleo en EEUU y de las subidas salariales, terminó con la complacencia que mantenía a los mercados en calma, propiciando varias jornadas de alta volatilidad y fuertes caídas en la renta variable. El hecho en cuestión se atribuyó a la posibilidad de la temida llegada de la inflación (recordemos el objetivo de inflación de los bancos centrales por encima del 2%) y que esto provocase un tono más agresivo de estos en cuanto a retirada de estímulos y subidas de tipos de interés, sobre todo por parte de la Fed. La tormenta se llevó por delante todas las ganancias acumuladas desde inicio de año y en pocos días todos los índices se tiñeron de rojo. Se produjo una rápida reacción en la rotación sectorial, de más a menos riesgo, provocando que la volatilidad finalmente empezara a despertar después de su letargo. Por otro lado, los resultados empresariales del cuarto trimestre 2017, siendo estos muy buenos, reflejaban la buena tendencia económica. Pero pasando prácticamente inadvertidos para los inversores, más preocupados por si las subidas de tipos en 2018 iban a ser tres o cuatro en EEUU. Por su parte, el presidente estadounidense amenazó a su principal rival económico (China) en aplicar determinados aranceles con el objetivo de reducir el déficit comercial americano en 100.000 millones de dólares, mostrando su temor a ser superado tecnológicamente por los países asiáticos. Obviamente la respuesta China no se hizo esperar amenazando, por su parte, con aranceles a los productos alimentarios americanos. En nuestra opinión se trata más bien de una pugna dialéctica y que acabará resolviéndose con diversos tipos de acuerdos. Esta situación ha acentuado aún más la rotación sectorial, siendo el sector tecnológico el más castigado, encabezando las empresas FAANG (Facebook-Amazon-Apple-Netflix-Google) las caídas más notables. En próximas

semanas se iniciará la presentación de resultados del primer trimestre del año y todo indica que la tendencia debería ser similar al anterior. En esta ocasión, sí creemos que el mercado las tendrá en cuenta pudiendo ser un punto de inflexión y que la tendencia de revisiones a la baja podría empezar a acentuarse, como ya han apuntado algunas compañías. Dos son las variables, una, el aumento de los costes financieros, otra, el aumento de los costes salariales, afectando ambas negativamente a sus márgenes. Por lo que respecta a nuestro posicionamiento en renta variable la idea es ir aprovechando todas las caídas que se produzcan para tomar posiciones en aquellos valores más interesantes. Además de ir posicionándonos en valores defensivos para ir protegiendo la cartera. Durante este primer trimestre del año se han realizado pocos cambios en la cartera manteniendo la exposición a distintas áreas geográficas USA/EURO/ASIA. De momento no se realizan coberturas de las distintas divisas. En conclusión sabemos en el momento de ciclo en el que nos encontramos y vamos a intentar aprovechar al máximo las posibilidades de inversión que se produzcan. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -3,52% y la volatilidad ha sido del 13,29%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de -0,1%, y una volatilidad del 0,18%. Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,39%. 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 0,33 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	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE	AUD	291	3,38	306	3,51
BMG4388N1065 - ACCIONES HELEN OF TROY	USD	309	3,59	391	4,48
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS	USD	266	3,09	207	2,37
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP	HKD	284	3,30	363	4,16
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	355	4,12	324	3,72
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	200	2,32	236	2,70
DK0060497295 - ACCIONES MATAS	DKK	304	3,53	365	4,19
HK0000065737 - ACCIONES CHINA OERSEAS G	HKD	0	0,00	205	2,35
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUCK HONG	HKD	203	2,35	216	2,47
IL0011284465 - ACCIONES PLUS500	GBP	0	0,00	88	1,01
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	326	3,78	262	3,00
KYG5636C1078 - ACCIONES LONKING HOLDING	HKD	228	2,65	286	3,28
NGSEPLAT0008 - ACCIONES SEPLAT PETROLEU	GBP	243	2,82	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER A	USD	317	3,68	0	0,00
NO0003921009 - ACCIONES DET NORSKE OLJE	NOK	330	3,83	270	3,09
SE0006963682 - ACCIONES MR. GREEN CO	SEK	0	0,00	267	3,06
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOUR	USD	319	3,71	324	3,71
US04010E1091 - ACCIONES ARGAN INC	USD	0	0,00	97	1,11
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING	USD	414	4,81	0	0,00
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS	USD	310	3,60	360	4,12
US3134003017 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	122	1,42	195	2,24
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	193	2,24	180	2,06
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	228	2,65	301	3,45
US4283371098 - ACCIONES HI CRUSH PARTNE	USD	210	2,44	123	1,41
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	360	4,18	306	3,51
US58155Q1031 - ACCIONES MKCESSON	USD	233	2,71	265	3,04
US58502B1061 - ACCIONES MEDNAX	USD	419	4,87	395	4,52
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH.	USD	284	3,30	240	2,75
US60879B1070 - ACCIONES MOMO INC SPON A	USD	304	3,53	0	0,00
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM	USD	0	0,00	346	3,96
US74735M1080 - ADR QUIWI SPONSORED	USD	143	1,66	172	1,97
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORP	USD	323	3,75	297	3,40
US8528572006 - ACCIONES STAMPS.COM	USD	210	2,44	197	2,25
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE HEALTH	USD	0	0,00	288	3,30
TOTAL RV COTIZADA		7.726	89,75	7.873	90,19
TOTAL RENTA VARIABLE		7.726	89,75	7.873	90,19
FR0000989626 - I.I.C. GROUPAMA TRESOR	EUR	399	4,64	400	4,58
TOTAL IIC		399	4,64	400	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.126	94,39	8.273	94,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.126	94,39	8.273	94,77

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.