

MADRIU ALL CAP EQUITY SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2430

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,88	0,72	2,41	0,00
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	4.648.099,00	4.527.429,00
Nº de accionistas	100,00	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	8.256	1,7761	1,6569	1,7762
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	0,34	0,37	0,71	1,01	0,53	1,54	mixta	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

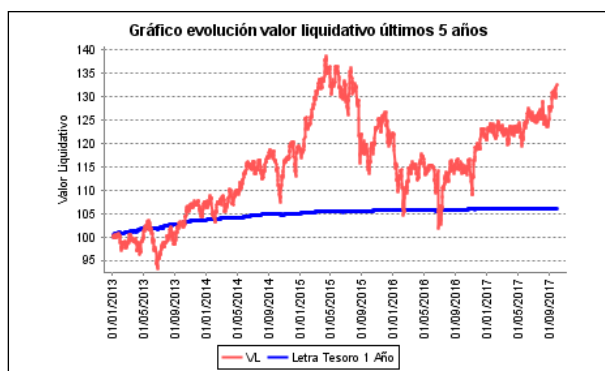
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
9,65	6,11	1,03	2,28	6,16	-0,85	2,77	10,41	0,00

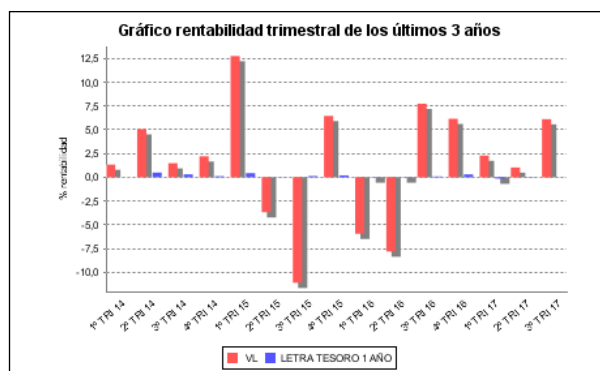
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,38	0,39	0,38	0,75	6,52	0,00	0,00

(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 trimestral de los últimos 3 años



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	7.812	94,62	7.357	97,08
* Cartera interior	0	0,00	300	3,96
* Cartera exterior	7.812	94,62	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)	447	5,41	558	7,36
(+/-) RESTO	-3	-0,04	-337	-4,45
TOTAL PATRIMONIO	8.256	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.578	6.965	4.704	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,58	7,42	41,39	-62,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,04	1,04	9,51	535,23
(+) Rendimientos de gestión	6,89	1,52	11,32	395,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	42,42
+ Dividendos	0,35	0,95	1,65	-60,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,68	0,65	10,09	1.018,54
± 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	-0,14	-0,08	-0,42	85,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,48	-1,81	91,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,41	-1,54	86,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	20,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-2,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	9,50
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,13	420,82
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.256	7.578	8.256	

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

3. Inversiones financieras

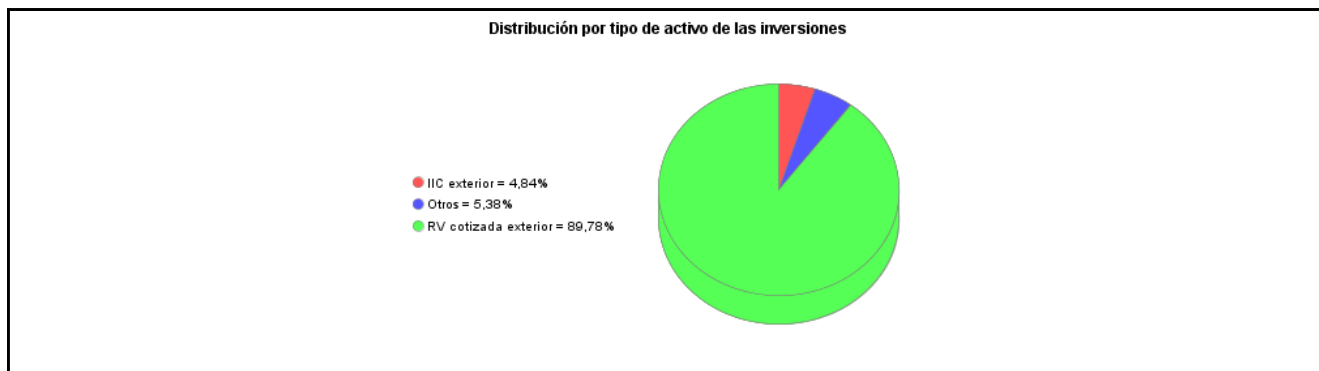
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.412	89,78	7.057	93,11
TOTAL RENTA VARIABLE	7.412	89,78	7.057	93,11
TOTAL IIC	400	4,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.812	94,62	7.057	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.812	94,62	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 73,53% 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 0,049%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del 2017 estuvo determinado por la diferenciación de dos etapas, una primera etapa en la cual los mercados financieros ralentizaron su crecimiento. Debido a la interacción de dos factores de diferente índole, el primero factor derivado de tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y el eje formado por EEUU-Japón y Corea del Sur. Mientras que el segundo factor por motivos de divisa, ya que el euro alcanzó su nivel más alto en los últimos trimestres. La segunda etapa, a diferencia de la primera los mercados se comportaron de forma positiva, recuperando niveles precios a la primera etapa. Incluso, en determinados índices superando máximos. Como el caso de los índices de EEUU. En clave interna, destacar que este 2017 será recordado por ser el menos volátil de la historia (por ahora), siendo Septiembre el campeón de los meses menos volátiles. Esto tiene una especial relevancia por su movimiento inverso con los índices, como así hemos podido observar. Por otro lado, no podíamos dejar de mencionar la crisis catalana. De momento de afectación solo al mercado doméstico. Veremos esta distensión hasta qué punto llega. Seguimos siendo optimistas con los mercados de renta variable, la solidez de los resultados empresariales continua al igual que los datos macroeconómicos. Como reflejo de esta buena coyuntura las expectativas de crecimiento de la economía mundial que realiza el FMI por primera vez en trimestres se sitúa por encima de la media histórica del 3.1%. Además, estaremos muy atentos a dos factores. El primero es la consecución de la política fiscal en EEUU, veremos si Trump es capaz de sacar adelante su tan ansiada reforma fiscal e impositiva. Por su parte la FED sigue avanzando con su finalización de la política monetaria, solo queda por ver cuando iniciará su reducción de balance. Creemos que será el punto de inflexión en los mercados. El BCE, aunque más retardado que la FED anunciará su reducción de compras. Aunque seguramente la ampliará durante todo el 2018. Si esto ocurre debe ser un factor clave para depreciar el euro e impulsar los mercados de renta variable europeos. En conclusión, seguimos con nuestra política de inversión. Aprovecharemos todas las oportunidades que se nos presenten durante este último trimestre, pero ya con la miras puestas en el 2018. Seguimos con los mismos porcentajes

de inversión en USD y pensamos que todavía tiene recorrido al alza, por el contrario no tenemos exposición en renta variable Española y bajo en Euro. La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 6,11% y la volatilidad ha sido del 10,69%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de 0%, y una volatilidad del 0,17%. Durante el trimestre 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 0,39 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 0,39%.

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
AU000000SBM8 - ACCIONES ST BARBARA LTD	AUD	197	2,39	0	0,00
BMG4388N1065 - ACCIONES HELEN OF TROY	USD	334	4,04	0	0,00
CNE100001SR9 - ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	0	0,00	245	3,23
CNE100001TJ4 - ACCIONES BAIC MOTOR CORP	HKD	322	3,90	288	3,80
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	322	3,90	296	3,90
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	217	2,63	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	0	0,00	246	3,24
GB00BRGBL804 - ACCIONES IRAK PETROLEUM	NOK	193	2,34	0	0,00
HK0000065737 - ACCIONES CHINA OERSEAS G	HKD	182	2,20	248	3,27
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUCK HONG	HKD	225	2,72	204	2,69
IL0011284465 - ACCIONES PLUS500	GBP	256	3,10	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	272	3,29	355	4,68
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWI	GBP	0	0,00	143	1,89
JP3768600003 - ACCIONES HASEKO CORP	JPY	292	3,54	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	279	3,38	213	2,81
NO0003921009 - ACCIONES DET NORISKE OLJE	NOK	28	0,34	210	2,77
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE	EUR	296	3,59	290	3,82
SE0006963682 - ACCIONES MR. GREEN CO	SEK	300	3,64	146	1,93
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOUR	USD	316	3,83	0	0,00
US02874P1030 - ACCIONES AMERICAN OUTDOO	USD	0	0,00	216	2,85
US04010E1091 - ACCIONES JARGAN INC	USD	170	2,05	0	0,00
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	112	1,36	249	3,29
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS	USD	358	4,34	280	3,69
US3134003017 - ACCIONES FREDDIE MAC	USD	117	1,42	0	0,00
US3135861090 - ACCIONES FANNIE MAE	USD	112	1,35	0	0,00
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	142	1,72	223	2,94
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	359	4,35	297	3,92
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON	USD	347	4,20	265	3,50
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH.	USD	331	4,01	0	0,00
US6762201068 - ACCIONES OFFICE DEPOT	USD	177	2,15	257	3,40
US74735M1080 - ADR QUIWI SPONSORED	USD	330	4,00	263	3,47
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORP	USD	357	4,32	317	4,18
US83408W1036 - ACCIONES SOHU.COM INC.	USD	0	0,00	225	2,96
US8528572006 - ACCIONES STAMPS.COM	USD	176	2,13	240	3,17
US94946T1060 - ACCIONES WELLCARE HEALTH	USD	293	3,55	288	3,80
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HO	USD	0	0,00	187	2,46
TOTAL RV COTIZADA		7.412	89,78	7.057	93,11
TOTAL RENTA VARIABLE		7.412	89,78	7.057	93,11
FR0000989626 - I.I.C. GROUPAMA TRESOR	EUR	400	4,84	0	0,00
TOTAL IIC		400	4,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.812	94,62	7.057	93,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.812	94,62	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.