

GVC GAESCO CONSTANTFONS

Nº Registro CNMV: 0624

Informe: Semestral del Primer semestre 2019
Gestora: GVC Gaesco Gestion SGIC S.A. **Depositario:** BANC DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GRUPO GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 07/03/1996

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros
Vocación inversora: RENTA FIJA EURO
Perfil riesgo : 1 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVCGAESCO Constantfons FI es un fondo dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador, invirtiendo en activos de mercados monetarios y de renta fija a corto plazo denominados en moneda euro con un máximo de un 5% en moneda no euro y con duración inferior a 6 meses de calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. El Fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito y hasta un límite del 20% sin calificación crediticia. El índice de referencia del fondo es el Mercado Monetario a semana.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
El Fondo no podrá operar con Instrumentos financieros derivados negociados o no negociados en mercados organizados.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05		-0,05	

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	14.972.494,35	12.657.177,09
Nº de partícipes	16.285	15.917
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	137.278	9,1687
2018	116.052	9,1689
2017	102.379	9,1667
2016	110.085	9,1658

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo		s/resultados		Base de cálculo		Sistema
		Total	s/patrimonio	acumulada	s/resultados	Total		imputación
	0,00		0,00		0,00	0,00	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Constantfons, F.I. **Divisa:** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC		0,00							

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	02/04/2019	0,00	02/04/2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	05/06/2019	0,00	24/01/2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo		0,00							
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20						
Euribor a 1 Semana	0,00	0,00	0,00						
VaR histórico (iii)		0,00							

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,03	0,02	0,02	0,02		0,07			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

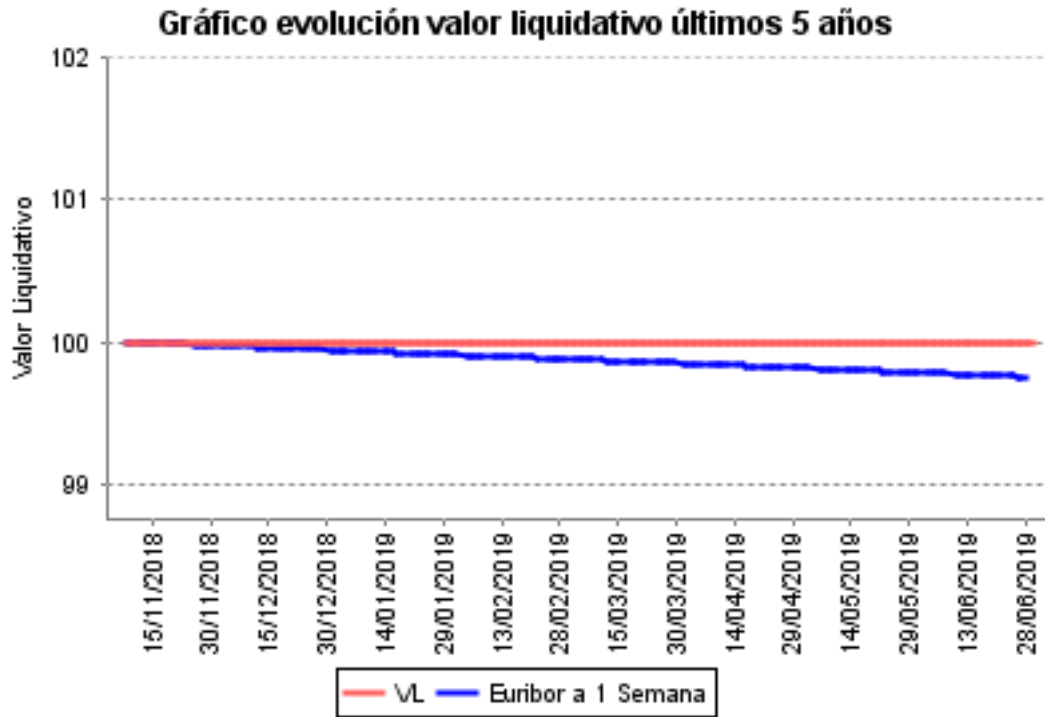
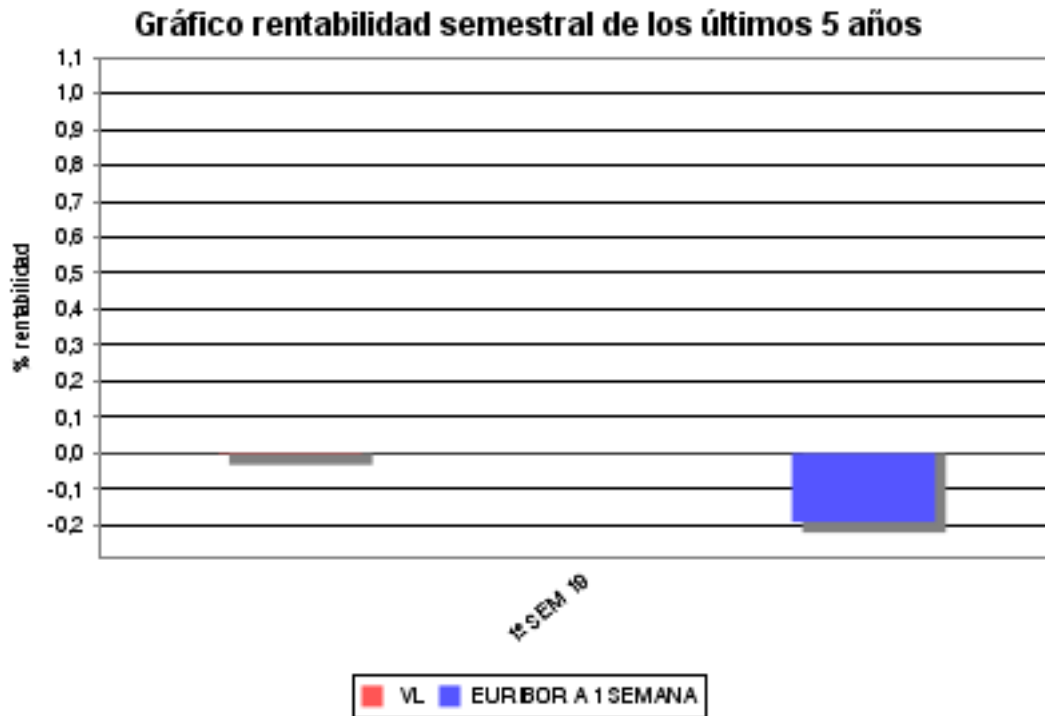


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	147.653	17.000	0,08
Renta Fija Internacional	20.119	494	4,46
Mixto Euro	53.457	1.147	1,06
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.400	437	6,79
Renta Variable Mixta Internacional	72.915	1.816	6,79
Renta Variable Euro	75.903	3.539	7,43
Renta Variable Internacional	203.939	9.762	10,31
IIC de gestión referenciada(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	160.141	4.197	3,30
Global	72.762	1.081	7,76
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	0,00
Total fondos	829.289	39.473	5,50

*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. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	134.517	97,99	111.481	96,06
* Cartera interior	134.497	97,97	111.473	96,05
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,01	8	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.771	2,02	4.599	3,96
(+/-) RESTO	-10	-0,01	-27	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	137.278	100,00	116.052	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	116.052	100.079	116.052	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	16,18	14,79	16,18	32,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,01	0,00	0,01	-173,43
(+) Rendimientos de gestión	0,03	0,04	0,03	-21,72
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-21,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-5,34
- Comisión de gestión	0,00	-0,01	0,00	-100,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	19,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	474,93
+ 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	474,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	137.278	116.052	137.278	

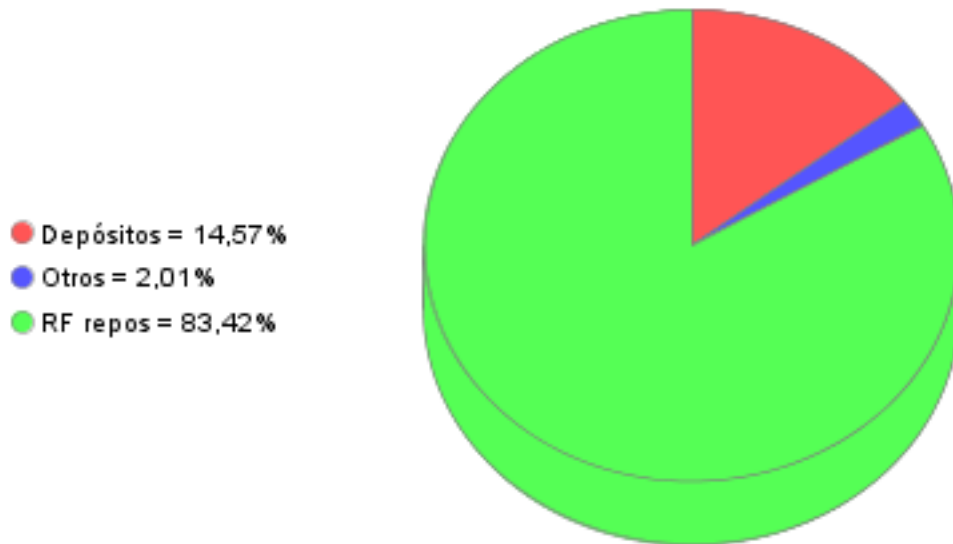
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	EUR	42.786	31,17	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-01-31	EUR	0	0,00	23.022	19,84
ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-10-18	EUR	28.002	20,40	0	0,00
BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-02-28	EUR	0	0,00	15.003	12,93
BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-03-28	EUR	0	0,00	2.500	2,15
BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-01-30	EUR	0	0,00	12.439	10,72
BANCO CAMINOS S.A.!0,06!2019-06-20	EUR	22.003	16,03	21.006	18,10
BANCO CAMINOS S.A.!0,10!2019-02-28	EUR	21.506	15,67	17.502	15,08
ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	EUR	200	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		114.497	83,42	91.473	78,82
TOTAL RENTA FIJA		114.497	83,42	91.473	78,82
BANCO CAMINOS S.A. !0,08!2019-11-12	EUR	20.000	14,57	20.000	17,23
TOTAL DEPOSITOS		20.000	14,57	20.000	17,23
TOTAL INTERIOR		134.497	97,99	111.473	96,05
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		134.497	97,99	111.473	96,05

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	16.001	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	750	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-20	4.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	10.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-10-18	4.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-07-18	5.003	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-07-29	16.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-07-29	1.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-07-29	10.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-07-29	7.505	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-07-29	500	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-07-29	3.500	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-07-29	3.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-10-25	200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-19	5.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-11-14	4.001	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-12-20	5.025	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-12-20	2.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-12-20	7.009	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,03!2019-12-20	7.002	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-08-22	3.000	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!0,05!2019-09-05		
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		114.497	
Total Operativa Derivados Obligaciones		114.497	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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

No aplicable

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

La recuperación que vimos en las bolsas internacionales durante el primer trimestre del año se ha mantenido en líneas generales, con algunas excepciones. Una de ellas es el índice español que ha registrado pérdidas en estos últimos meses debido al peso que tiene el sector financiero en su composición.

Los comentarios por parte de los diferentes Bancos Centrales (FED y BCE) han sido lo más relevante para los mercados los últimos meses. Con una situación de desaceleración económica y estancamiento en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, el discurso de las autoridades monetarias se ha relajado y anticipa nuevas medidas de estímulos monetarios. De hecho, en la reunión de la FED de finales del mes de julio el mercado espera una bajada de los tipos de interés de 25 puntos básicos. Adicionalmente, para los próximos meses, el mercado espera que el BCE anuncie un segundo quantitative easing, pudiendo coincidir con el cambio de presidente de la institución.

La posibilidad de nuevas rebajas de tipos de interés ha beneficiado tanto a la renta fija (de nuevo se han estrechado los diferenciales de crédito buscando una mínima rentabilidad) como a la renta variable, pues es un activo mucho más atractivo tanto por valoración como por rentabilidad por dividendo (el rendimiento actual por dividendo del Eurostoxx 50 es del 3.6% por -0.26% del bund alemán a 10 años). El otro gran beneficiado por este movimiento de los bancos centrales ha estado el oro, que ha vuelto a demostrar su carácter de activo refugio en momentos de dudas en los mercados.

Por otra parte, la guerra comercial entre USA y China, uno de los focos de incertidumbre del año pasado, se ha relajado después del G-20, teniendo menor impacto en los mercados financieros que en el pasado. Aunque se espera que ambos países lleguen a un acuerdo, este no se espera en el más corto plazo.

En el mercado de divisas el euro ha registrado una ligera depreciación frente al dólar en el primer semestre del año (-0.8%), cerrando junio a cruces de 1,1373

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compra-venta de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos.

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%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,19%.

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 18,29% y el número de participes ha registrado un aumento de 368 participes, lo que supone una variación del 2,31%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,03%.

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%, 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 5,58%.

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.

Algunas de las operaciones realizadas durante el primer semestre ha sido la compra-venta de Deuda Pública doméstica con pactos de recompra (repos) y algún depósito a un año.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 219,869 millones de euros, que suponen un 0,84% del patrimonio medio.

d) Otra información sobre inversiones.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 0%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 0%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,76 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

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 0,15 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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 prodedido 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.

Para el futuro próximo, y ante la falta de atisbos de cambios en los tipos de interés a corto plazo más allá de posibles bajadas ligeras de los tipos (como la esperada a finales de julio), el fondo prevé proseguir con la actual operativa, con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento muy complicado en el mercado monetario.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL