

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, F.I.

Nº Registro CNMV: 0372

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **Rating depositario:** A

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

Fecha de registro del fondo: 16/12/1992

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo subordinado IIC extranjera

Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en PARETURN GVC GAESCO ABSOLUTE RETURN FUND CLASSE U, registrado en CSSF(LUX) gestionado por GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, y cuyo depositario es BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SUCURSAL LUXEMBURGO.

Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de Inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o Sociedad en el que esta institución invierte principalmente por medios telemáticos en www.gvcgaesco.es.

Descripción general

GVC Gaesco Retorno Absoluto FI, es un fondo subordinado de Retorno Absoluto, que invierte más del 85% de su patrimonio en el fondo PARETURN GVC GAESCO ABSOLUTE RETURN FUND CLASS U. La IIC Principal es un subfondo de rentabilidad absoluta multiestrategia que usa varias estrategias de diferente naturaleza queriendo aprovechar las ineficiencias de las finanzas conductuales. Puede usar estrategias de valor relativo y estrategias oportunistas a la vez. Cada estrategia tiene una ponderación fija y limitada dentro del Subfondo. Su índice de referencia es Euribor semanal más 2% anual. El subfondo puede invertir en activos de Renta Fija, Pública o Privada (que como mínimo el 80% de ellos deberán ser de la categoría Investment Grade según S&P), en activos de Renta Variable sin ningun limite de capitalizacion de mercado, ni ninguna restricción geográfica, en futuros de divisas, futuros de índices de RV, futuros de índices de volatilidad de RV, opciones de índices de RV, fondos armonizados, fondos cotizados en bolsa de capital variable, bonos e instrumentos del mercado monetario incluyendo depósitos bancarios. La duración media de la cartera de RF es de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-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.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima		
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior				
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase A	568.654,20	550.798,03	2.160	2.058	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO	32.077,89	32.077,89	3	3	EUR	0,00	0,00	1000000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase A	EUR	89.529	77.209	96.775	65.429
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASE I	EUR	5.105	3.419		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase A	EUR	157,4406	147,9257	144,2386	138,8010
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASE I	EUR	159,1502	148,6598		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión acumulada				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	Resultados	al fondo
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	Patrimonio	al fondo

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase	0,02	0,03	patrimonio
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO	0,01	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. clase A 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	6,43	1,57	0,98	-0,85	4,65				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	09/11/2017	-0,98	17/05/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	26/10/2017	1,29	25/01/2017		

(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	5,24	3,95	5,19	4,51	6,91				
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14				
Euribor a 1 Semana +	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico (iii)	8,28	8,28	7,46	5,61	8,40				

(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	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,41	0,35	0,35	0,38	0,35	1,54			

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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

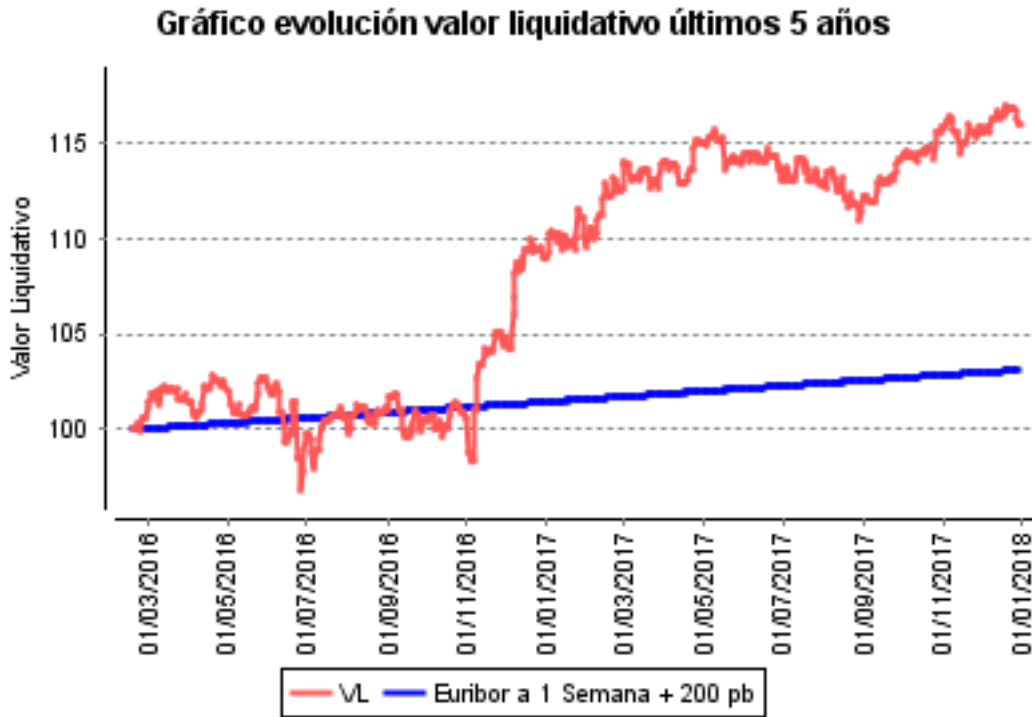
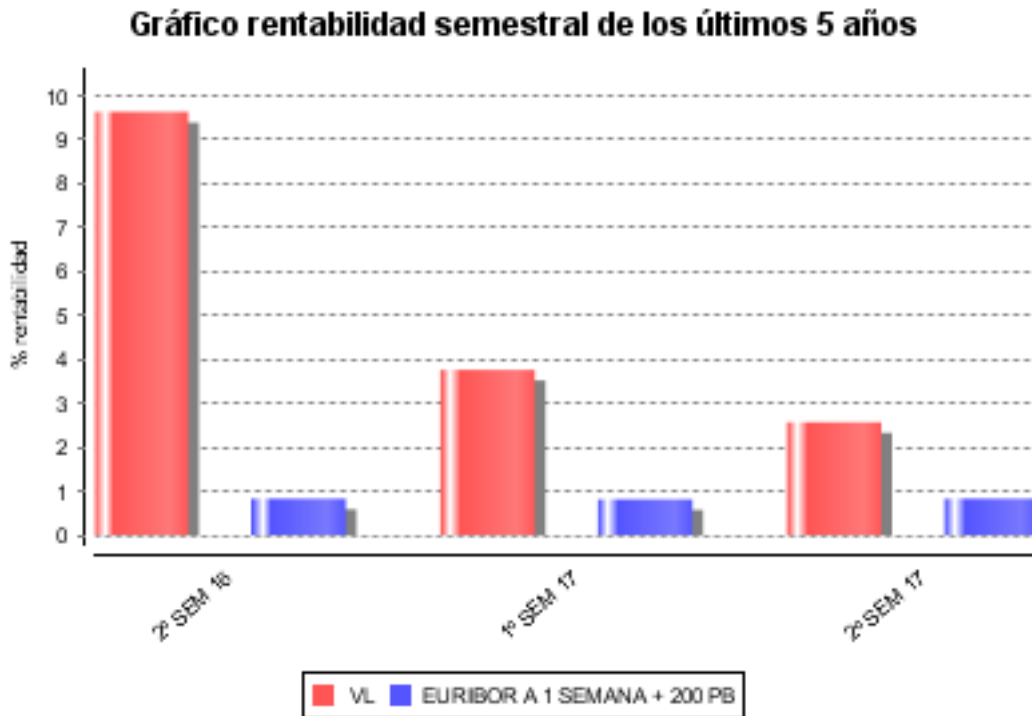


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO CLASE I FUND 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	7,06	1,72	1,13	-0,70	4,80				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	09/11/2017	-0,98	17/05/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	26/10/2017	1,29	25/01/2017		

(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	5,23	3,93	5,17	4,50	6,90				
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14				
Euribor a 1 Semana +	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	8,28	8,28	7,46	5,61	8,40				

(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
0,81	0,20	0,20	0,15	0,11				

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.

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

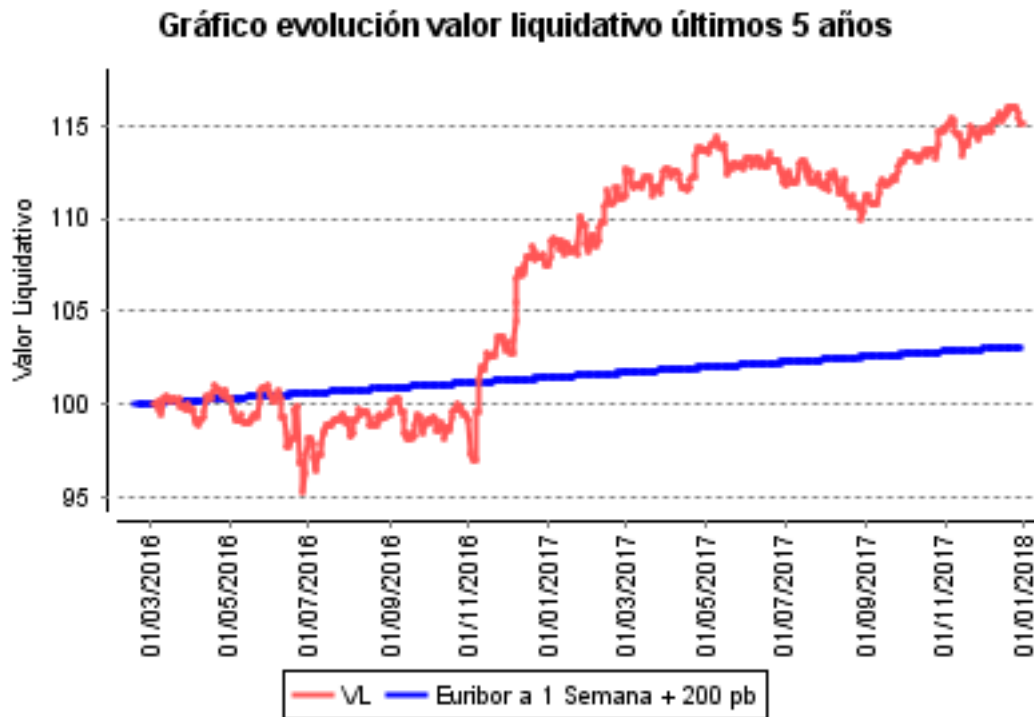
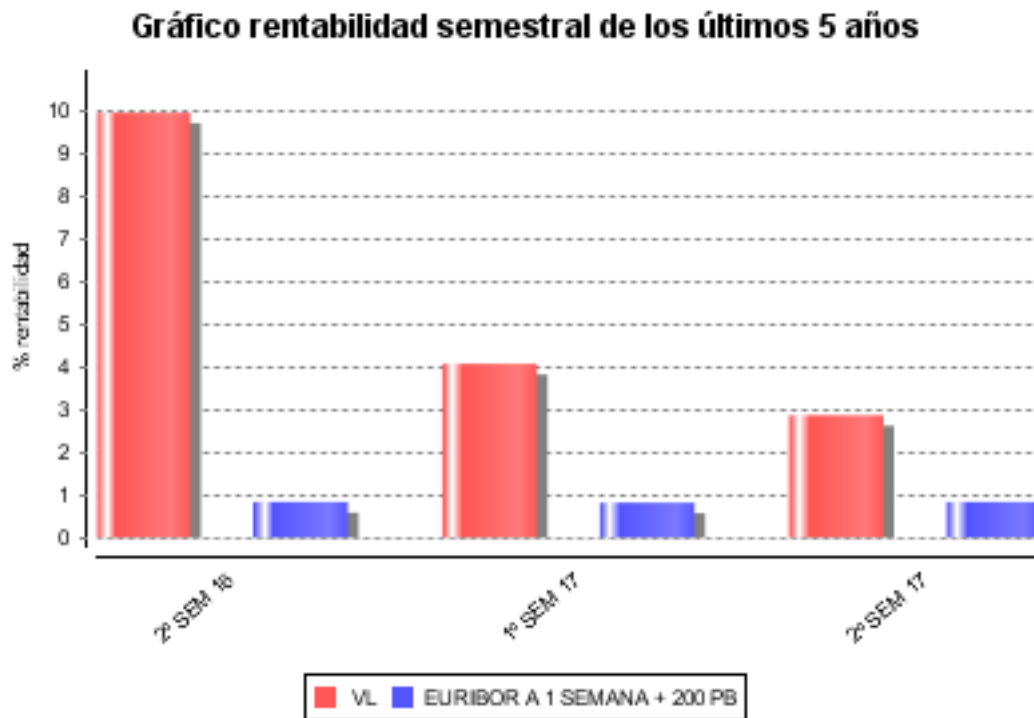


Gráfico rentabilidad



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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
Total fondos	772.826	36.567	2,35

*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	93.474	98,77	88.894	99,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	93.474	98,77	88.894	99,32
* 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 (TESORERIA)	1.650	1,74	695	0,78
(+/-) RESTO	-490	-0,52	-82	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	94.634	100,00	89.506	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)	89.506	80.628	80.628	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	3,12	6,63	9,67	-51,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,51	3,53	6,05	-25,72
(+) Rendimientos de gestión	3,06	4,05	7,09	-21,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-120,52
+ 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	-100,00
+/- 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)	3,06	4,05	7,09	-21,42
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-1,04	7,80
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-0,96	6,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,04	47,86
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	94.634	89.506	94.634	

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

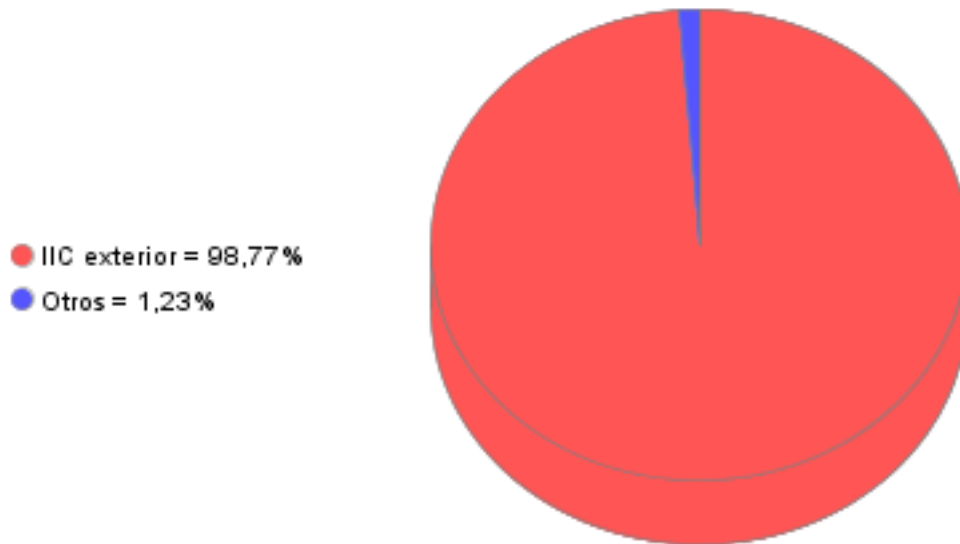
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
I.I.C.:IPARETURN GVC GA	EUR	93.474	98,77	88.894	99,32
TOTAL IIC		93.474	98,77	88.894	99,32
TOTAL EXTERIOR		93.474	98,77	88.894	99,32
TOTAL INVERSION FINANCIERA		93.474	98,77	88.894	99,32

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

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

El fondo GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI ha obtenido una rentabilidad en el año 2017 del +6,43%, más que doblando a su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +1,66%.

El fondo invierte en el fondo Paretum GVC Gaesco Absolute Return Fund, que es el fondo master gestionado igualmente por nosotros. Este fondo se basa en el aprovechamiento de ineficiencias de comportamiento humano de los diferentes agentes que intervienen en los mercados financieros. Es fruto de un largo proceso de I+D propio, de muchos años, en la disciplina que hoy se denomina *behavioral finance* o finanzas del comportamiento. Es un fondo multiestrategia, en el sentido de que trata de aprovechar ineficiencias diversas que cometen agentes distintos, cuyo único nexo en común es su naturaleza basada en el comportamiento humano.

La clave de la rentabilidad de este fondo radica en que las distintas ineficiencias que persigue, se estén efectivamente produciendo. El año 2017 se ha caracterizado por un alto grado de utilización de las estrategias, que ha oscilado, a lo largo del año entre el 49% y el 68% del patrimonio del fondo. Ello significa que las distintas estrategias están encontrando ineficiencias de comportamiento que explotar. Cada estrategia dispone de un porcentaje del fondo, que es distinto para cada uno de ellas. En el caso de no encontrar ineficiencias se invierte o bien en mercado monetario o bien en bonos de corto y medio plazo. Dada la situación actual de tipos de interés ello penaliza la rentabilidad del fondo.

La segunda gran clave de la rentabilidad del fondo radica en el control de riesgos existente a nivel global del fondo, que se suma a los propios de cada estrategia. En todo el año 2017 el control de riesgos global no ha actuado, posibilitando así el pleno uso de las estrategias del fondo.

En diciembre de 2017 hemos terminado, dentro de nuestro I+D, el análisis de una nueva ineficiencia, que hemos denominado *Fund Selector Bias*, o, en otras palabras, las ineficiencias de comportamiento que cometen los denominados *selectores de fondos*, es decir los profesionales que en las entidades financieras deciden en qué fondos de inversión invertir. Es la segunda de las ineficiencias que explotamos destinada a las ineficiencias de los inversores profesionales, después de la que implementamos en el año 2016 que explota las ineficiencias de los inversores profesionales de fondos de renta variable europea, que denominamos *Portfolio Manager Bias*.

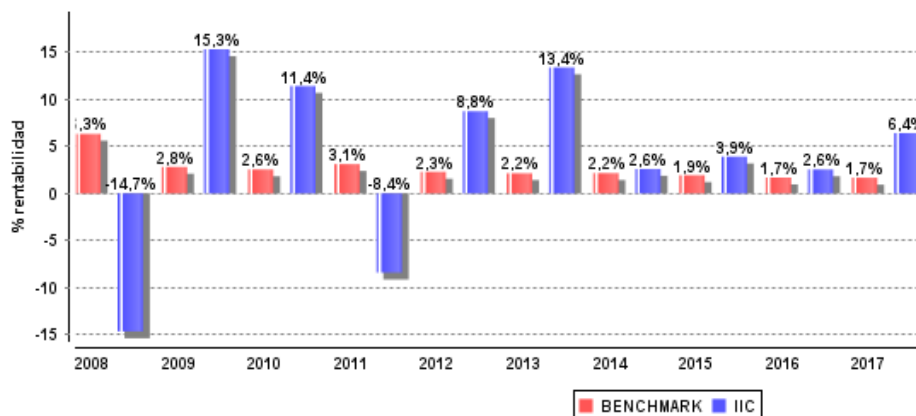
En lo referente a esta nueva estrategia, la *Fund Selector Bias*, hemos acabado tanto la fase de su demostración o validación, como la de la determinación de cómo ejecutarla para la obtención de resultados. Estamos actualmente ya en la fase de implementación, lo que significa que estamos mezclando ya esta estrategia con las ya existentes, para determinar su ponderación en el fondo, con el único objetivo de mejorar el perfil de rentabilidad/riesgo del fondo. Prevemos que en los próximos meses esté implementada en su totalidad.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 2,57% y la volatilidad ha sido del 4,57%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,83%, y una volatilidad del 0,01%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 5,73%. 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 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 10,31 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 SGIC 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 0,70%. GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI 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 trimestre ascienden a 0,09% del patrimonio medio del fondo. 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. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

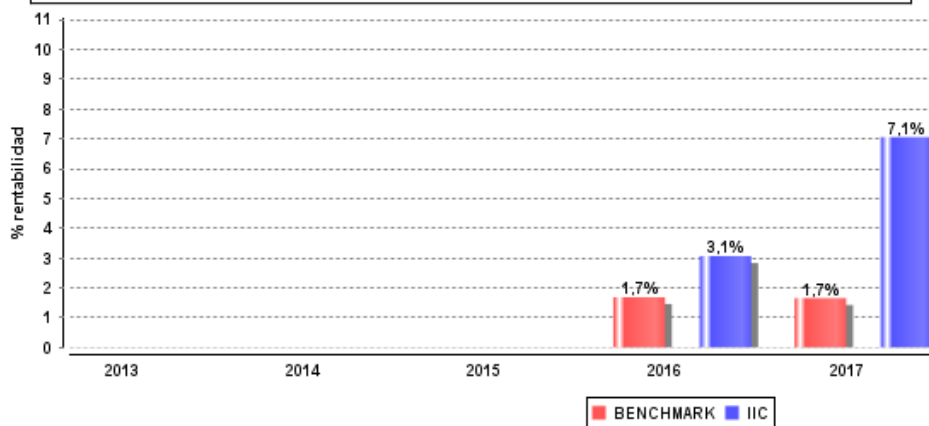
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 16/12/1992
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2016.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 19/02/2016
- Datos calculados en euros.