

**GVCGAESCO EMERGENTFOND F.I.**

Nº Registro CNMV: 1964

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2019

**Gestora:** GVC Gaesco Gestion SGIC S.A.

**Auditor:** Deloitte

**Grupo Gestora:** GRUPO GVC GAESCO

**Depositario:** BANC DE SABADELL

**Grupo Depositario:** BCO. SABADELL

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

GVC Gaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. Como criterio general de inversión, este fondo tendrá siempre invertido un porcentaje mínimo del 85% de su patrimonio en aquellos valores acordes a su política de inversión. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia un grado superior de desarrollo. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging markets free index, que pondera 26 mercados de todo el mundo distribuidos por Sudamérica, América Central, Europa del Este, Asia, Oriente Medio y Africa. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 17 de Diciembre de 1.999, fecha en la que se iniciaron las inversiones.

**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.

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	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, 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	105.987,52	106.374,38
Nº de partícipes	1.427	1.443
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	22.315	210,5413
2018	20.189	189,7927
2017	22.586	209,9554
2016	20.616	190,0763

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVCGaesco Emergenfond 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	10,93	2,05	8,71	-3,64	-0,05	-9,60	10,46	8,56	8,35

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	13/05/2019	-1,13	25/03/2019	-3,12	07/01/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,12	11/06/2019	1,30	31/01/2019	2,57	22/01/2016

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	7,37	6,91	7,78	11,57	8,26	9,46	7,42	13,25	10,81
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44	0,38
MSCI Emerging Markets	11,51	11,44	11,44	18,68	13,07	15,13	11,33	17,80	13,17
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,69	7,69	6,81	8,85	7,36	8,85	13,13	21,80	15,49

(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	
1,21	0,62	0,59	0,61	0,48	2,19	2,66	2,53	2,80	

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

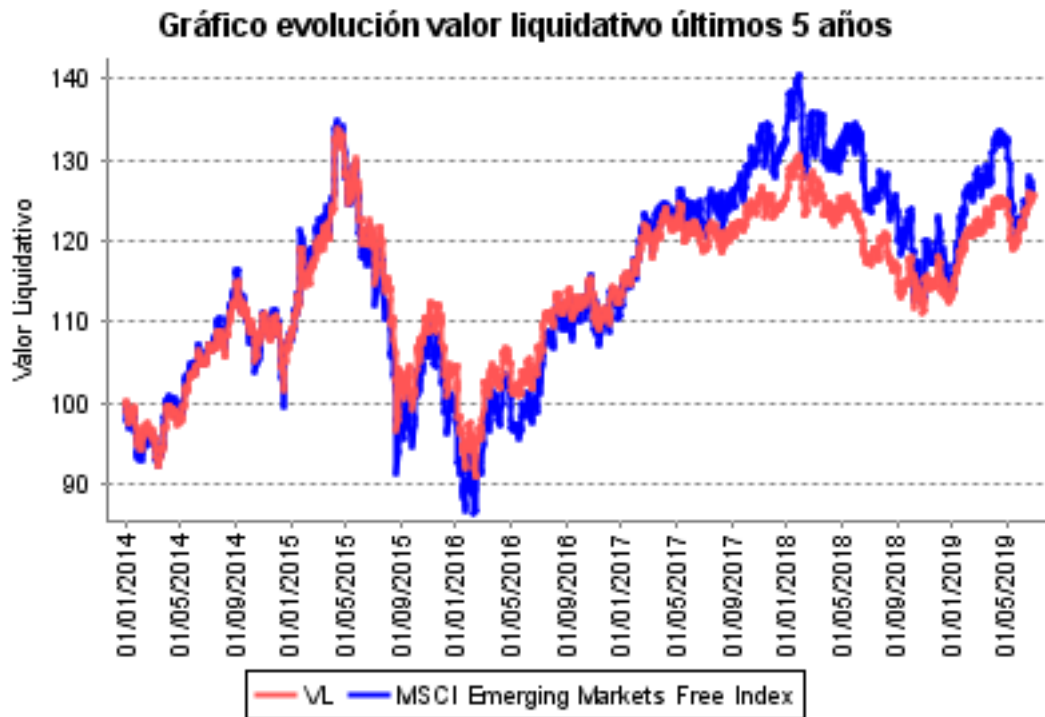
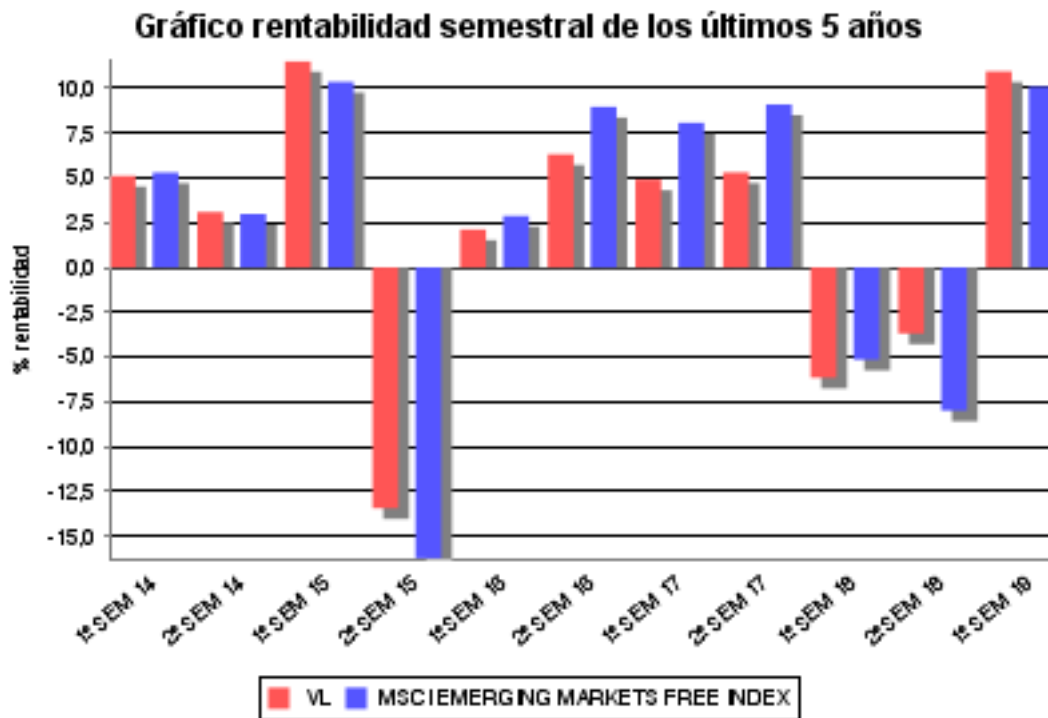


Gráfico rentabilidad



**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	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
<b>Total fondos</b>	<b>829.289</b>	<b>39.473</b>	<b>5,50</b>

\*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	21.609	96,84	19.580	96,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.609	96,84	19.580	96,98
* 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)	688	3,08	426	2,11
(+/-) RESTO	18	0,08	183	0,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.315</b>	<b>100,00</b>	<b>20.189</b>	<b>100,00</b>

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)	20.189	21.183	20.189	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,37	-1,07	-0,37	-63,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	10,19	-3,72	10,19	-385,99
(+) Rendimientos de gestión	10,79	-3,24	10,79	-448,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,01	0,36	0,01	-98,07
+/- 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)	10,74	-3,60	10,74	-411,34
+/- Otros resultados	0,04	0,00	0,04	1.803,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,82	-0,83	6,61
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	2,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,23	0,34	0,23	-30,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,23	0,34	0,23	-30,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>22.315</b>	<b>20.189</b>	<b>22.315</b>	

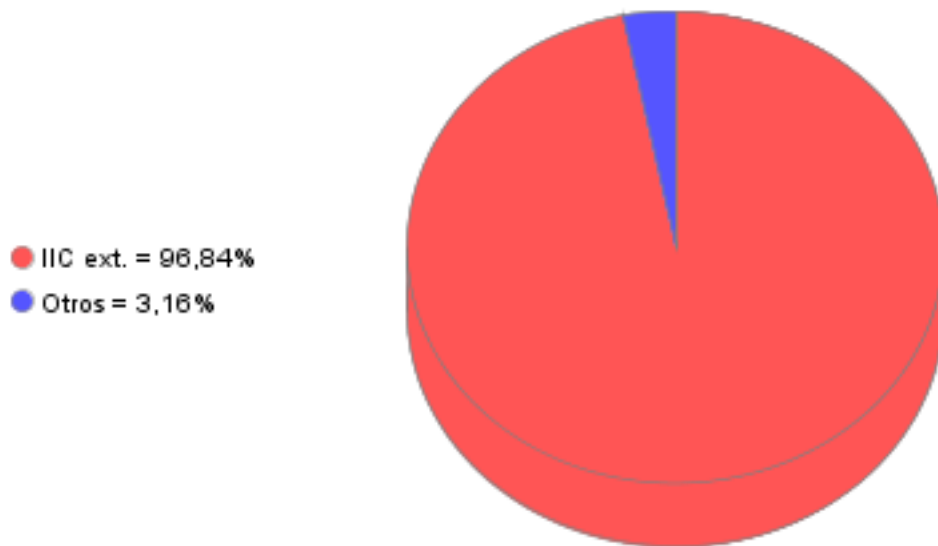
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
RAIFFEISEN-OSTE	EUR	4.307	19,30	3.851	19,08
QNB MENA EQ GLO	USD	436	1,95	0	0,00
FIDEL F LAT AM	USD	3.831	17,17	3.513	17,40
TEMPLETON GLB S	EUR	731	3,28	601	2,98
FRANK-INDIA-A A	USD	2.033	9,11	1.872	9,27
SILK - AFRICAN	EUR	1.021	4,58	1.340	6,64
JPM ASIA PAC-ST	USD	679	3,04	606	3,00
KIM KORA VALUE	EUR	3.189	14,29	3.009	14,90
QUAM GREATER CH	USD	2.424	10,86	2.177	10,79
INVESCO ASEAN E	USD	2.958	13,26	2.611	12,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>21.609</b>	<b>96,84</b>	<b>19.580</b>	<b>96,99</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>21.609</b>	<b>96,84</b>	<b>19.580</b>	<b>96,99</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>21.609</b>	<b>96,84</b>	<b>19.580</b>	<b>96,99</b>

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



**Distribución sectorial 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

---

---

## 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.

Los mercados de renta variable han experimentado una muy buena recuperación durante este primer semestre del año. Nuestra lectura de la misma es que únicamente ha supuesto una recuperación de los descensos que tuvieron los mercados bursátiles en el último trimestre del año pasado, momento en el cual los mercados cotizaban unos temores que han resultado ser infundados. El grado de recuperación ha sido muy superior en el segmento de mercado growth, que ha continuado liderando, especialmente en los meses de mayo y junio, que en el segmento de mercado value. Respecto a este desequilibrio entre los factores value y growth, ha alcanzado niveles muy amplios, de sentido contrario y de muy similar alcance a los que se registraron en el año 2007, favorables entonces al value. Pensamos pues que este desequilibrio está a punto de empezar a revertir. Ello implicaría una continuidad en las alzas de los mercados bursátiles, si bien con una alternancia de sectores liderando la subida.

El crecimiento del PIB Mundial continúa en cifras similares a las medias históricas y muy lejos de los niveles (+2,6%) que indicarían preocupación. Los aumentos de beneficios empresariales han sido robustos durante el trimestre, y se prevén unos crecimientos en los próximos tres años superiores a las medias históricas. Las valoraciones de los mercados de renta variables siguen bajas. Si bien las ventas empresariales se prevén que sigan creciendo a buen ritmo, estimamos que el factor trabajo, especialmente el especializado, se encarecerá en los próximos trimestres. El resto de costes, los financieros y los de materias primas permanecen controlados. En lo que al precio del petróleo se refiere al continuo aumento de capacidad del fracking en Norteamérica, está suponiendo una oferta nueva que compensa parcialmente el aumento de la demanda de petróleo en el mundo que se halla en niveles máximos históricos. Ello proporciona una expectativa de precio del petróleo al alza, pero moderadamente, que no supone un peligro para el crecimiento económico mundial. Los niveles de confianza de los diferentes agentes económicos se mantienen positivos, si bien, no han alcanzado aún ningún grado de exceso de confianza.

El principal riesgo a medio plazo que vislumbramos es el creciente debilitamiento de los órganos de gobierno de los principales Bancos Centrales del mundo, que se están volviendo más maleables a las demandas políticas de contención de tipos de interés. A corto plazo no es malo, pero de persistir en el tiempo los actuales tipos de interés reales negativos se fomentarían la existencia de burbujas de activos reales

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos un nivel inversor alto, centrado en el 96% del fondo. En lo que a la cartera se refiere hemos ido reduciendo la exposición a fondos más de tipo growth y aumentando la exposición a fondos más de tipo value, así como exposición en nuevas zonas geográficas emergentes.

#### 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 10,93%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,98%.

#### 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 10,53% y el número de participes ha registrado una disminución de -16 participes, lo que supone una variación del -1,11%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,21%. GVC GAESCO EMERGENTFOND, 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 otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,398855822047213% del patrimonio medio del fondo.

#### 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 10,93%, 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.

Hemos efectuado desinversiones parciales en fondos como Silk.African Lions SICAV que se podría completar al segundo semestre totalmente y RAIFFEISEN OSTEURO AKTIEN-VT; y hemos abierto posición en el fondo QNB MENA EQUITIES GLOBAL FUND para exposición a Middle East.

#### 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.

#### d) Otra información sobre inversiones.

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.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,37%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,51%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,69%.

La beta de GVC GAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,53.

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 3,95 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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.

Pensamos que persisten dos grandes desequilibrios en el mercado: Por una parte renta variable barata, y por otra parte  $\text{value}$ ; barato frente al  $\text{growth}$ . La cartera está posicionada para beneficiarse de ambos. Pensamos que en el segundo semestre del año, el cierre de ambos desequilibrios puede beneficiar especialmente al fondo.

La gestión que previsiblemente efectuemos en el segundo semestre será muy parecida a la efectuada en el primer semestre. Los desequilibrios que pretendemos aprovechar son de tal magnitud que difícilmente se cerrarán en un solo semestre.

## 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