

**GVCGAESCO EMERGENTFOND F.I.**

Nº Registro CNMV: 1964

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2018  
**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL  
**Auditor:** Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL  
**Grupo Gestora:** GVC Gaesco Gestión **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 <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](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**

GVCGaesco 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.

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	106.374,38	107.502,56
Nº de partícipes	1.443	1.485
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	20.189	189,7927
2017	22.586	209,9554
2016	20.616	190,0763
2015	17.556	175,0915

**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
0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	patrimonio

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Emergentfond 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	-9,60	-3,64	-0,05	-5,10	-1,10	10,46	8,56	-3,46	-7,10	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	11/10/2018	-2,46	11/10/2018	-5,92	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	2,16	02/11/2018	2,16	02/11/2018	3,71	27/08/2015

(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	9,46	11,57	8,26	8,35	9,37	7,42	13,25	17,28	11,14	
Ibex-35	13,52	15,62	10,52	13,46	14,71	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,23	0,36	0,18	0,32	0,44	0,28	0,29	
MSCI Emerging Markets	15,13	18,68	13,07	13,25	15,12	11,33	17,80	21,17	14,64	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	8,85	8,85	7,36	6,29	9,29	13,13	21,80	25,20	15,15	

(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	
2,19	0,61	0,48	0,67	0,43	2,66	2,53	2,23	2,11	

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

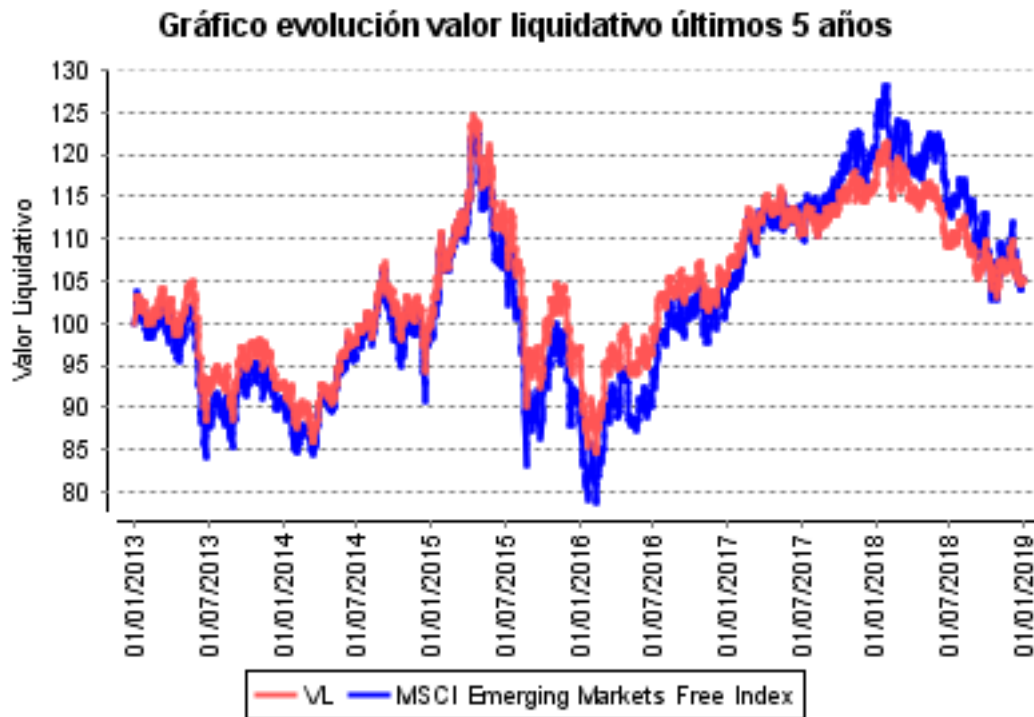
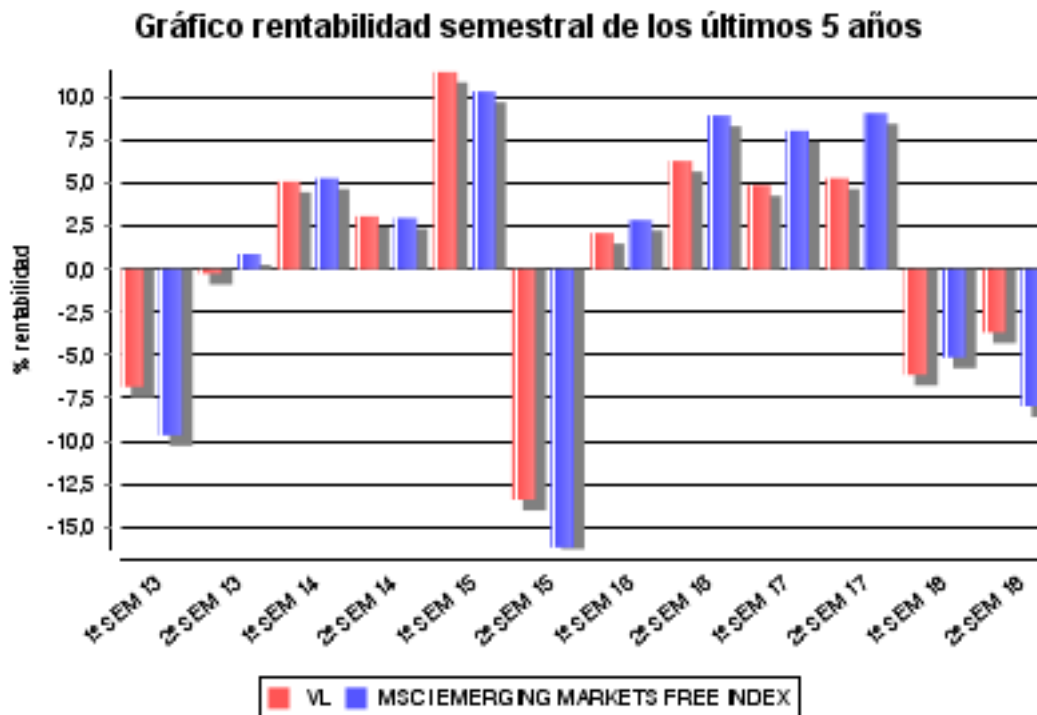


Gráfico rentabilidad



**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	121.716	16.835	-0,06
Renta Fija Internacional	17.721	447	-2,33
Mixto Euro	59.066	1.239	-1,93
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.591	434	-8,09
Renta Variable Mixta Internacional	70.426	1.662	-7,64
Renta Variable Euro	70.751	3.470	-19,60
Renta Variable Internacional	210.936	9.872	-13,70
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	162.602	4.301	-3,47
Global	74.766	1.086	-10,54
<b>Total fondos</b>	<b>811.575</b>	<b>39.346</b>	<b>-8,03</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	19.580	96,98	20.440	96,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.580	96,98	20.440	96,49
* 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)	426	2,11	737	3,48
(+/-) RESTO	183	0,91	6	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.189</b>	<b>100,00</b>	<b>21.183</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)	21.183	22.586	22.586	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,07	0,02	-1,00	-5.718,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,72	-6,19	-10,02	-45,15
(+) Rendimientos de gestión	-3,24	-5,63	-8,97	-47,46
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,36	0,02	0,37	1.564,53
+/- 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	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,60	-5,64	-9,33	-41,64
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-127,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,80	-1,63	-7,19
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-7,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	26,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,34	0,24	0,58	26,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,34	0,24	0,58	26,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>20.189</b>	<b>21.183</b>	<b>20.189</b>	

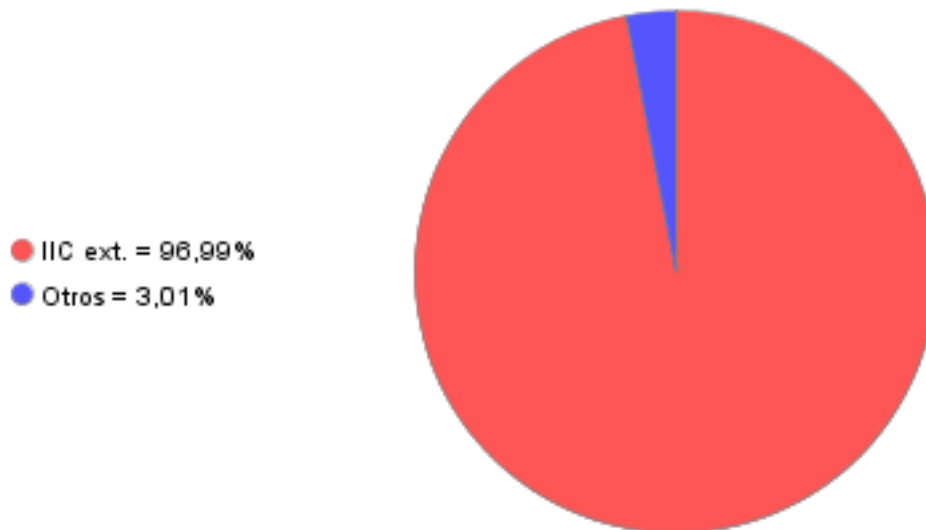
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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**

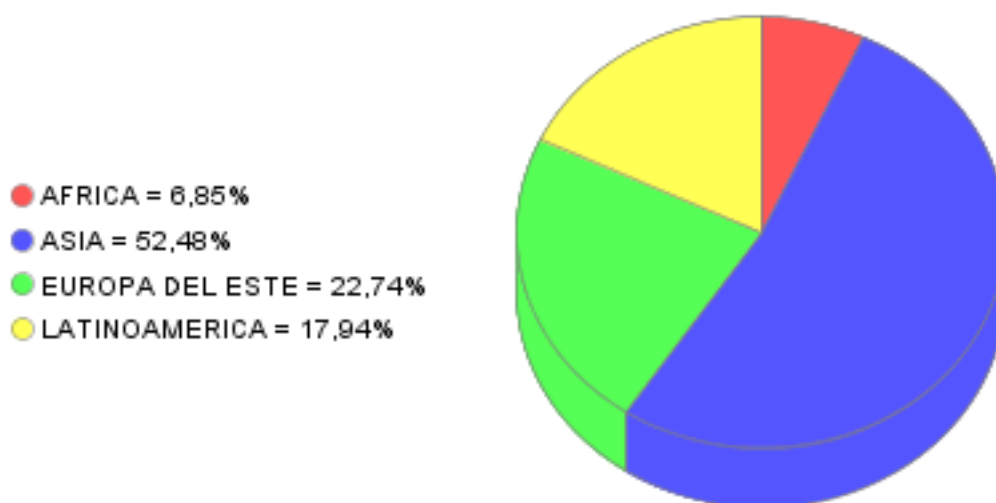
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
I.I.C.:IRAIFFEISEN-OSTE	EUR	3.851	19,08	3.868	18,26
I.I.C.:INVESCO GT ASEA	USD	0	0,00	2.786	13,15
I.I.C.:FIDEL F LAT AM	USD	3.513	17,40	3.139	14,82
I.I.C.:TEMPLETON GLB S	EUR	601	2,98	670	3,17
I.I.C.:FRANK-INDIA-A A	USD	1.872	9,27	1.956	9,23
I.I.C.:SILK - AFRICAN	EUR	1.340	6,64	1.568	7,40
I.I.C.:JPM ASIA PAC-ST	USD	606	3,00	687	3,24
I.I.C.:KIM KORA VALUE	EUR	3.009	14,90	3.252	15,35
I.I.C.:QUAM GREATER CH	USD	2.177	10,79	2.514	11,87
I.I.C.:INVESCO ASEAN E	USD	2.611	12,93	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>19.580</b>	<b>96,99</b>	<b>20.440</b>	<b>96,49</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>19.580</b>	<b>96,99</b>	<b>20.440</b>	<b>96,49</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>19.580</b>	<b>96,99</b>	<b>20.440</b>	<b>96,49</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

GVCGaesco Emergentfond, FI ha obtenido una rentabilidad durante el segundo semestre del año del -3,68%, que contrasta con el -7,87% del índice de referencia en el mismo período.

El segundo semestre del año se ha caracterizado por el fuerte descenso de los mercados de renta variable, registrado básicamente durante el último trimestre. Los descensos habidos durante el mes de agosto fueron recuperados en muy buena parte durante el mes de septiembre, pero entrados ya en el último trimestre del año se produjo un fuerte descenso que no se recuperó en el año. Cabe señalar que los mercados emergentes han tenido un comportamiento relativo mejor que el resto de mercados mundiales durante este segundo semestre del año.

Consideramos que los motivos teóricos del descenso bursátil son muy débiles, o en otras palabras que no existe una argumentación sólida que los fundamente. Durante todo el año 2018 han ido saliendo argumentaciones tales como la situación de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, la guerra comercial de Trump, la subida de tipos, el Brexit, la situación China, el final del QE en la zona euro a partir de enero de 2019, el aplanamiento de la curva de tipos en EEUU o simplemente los 9 años de duración del ciclo económico positivo tras la crisis de Lehman Brothers. En primer lugar consideramos que son demasiados motivos, habitualmente cuando hay alguno de realmente relevante con uno sólo basta. En segundo lugar muchos de ellos han acabado ya, como puedan ser el conflicto de Corea del Norte, el déficit italiano, el descenso de la lira turca, o la guerra comercial en especial en lo referente a Méjico y Canadá. Es verdad que otros siguen vigentes, como la guerra comercial con China, que ha tenido sin embargo una moratoria, la subida de tipos, o el Brexit. No tenemos motivos para pensar que los acuerdos finales entre EEUU y China no van a tener el mismo pragmatismo que han tenido los firmados con sus vecinos. En ambos casos la realidad de los acuerdos dista mucho de las amenazas previas. Respecto a la subida de tipos comentar que las primeras fases de subida, las de normalización de tipos, son positivas para los mercados bursátiles. Respecto al Brexit no visualizamos ningún acuerdo posible entre la Unión Europea y Gran Bretaña que el parlamento inglés pueda aprobar. Visualizamos que sólo quedan dos alternativas posibles, el brexit duro o la permanencia, que no han sido votados como tal, y nuestra hipótesis es la de aplazamiento del plazo y la convocatoria de un nuevo, aunque diferente, referéndum dentro de unos meses o incluso años. Respecto a China, finalmente su PIB ha crecido un 6,6% en el año 2018, con unos datos robustos de ventas minoristas y de producción industrial. Respecto a las otras supuestas problemáticas, el final del QE en la zona euro no puede ser nunca motivo de problemática, como no lo fue su final en EEUU en Octubre del 2014. El momento de la verdad es cuando se dejan de renovar las emisiones adquiridas por los bancos centrales, no cuando se deja de incrementar su balance con nuevas compras. Respecto al aplanamiento de la curva de tipos de interés en EEUU, de las 4 veces anteriores que ha ocurrido desde 1988 hasta ahora, sólo en una (marzo 2000) provocó un descenso de las cotizaciones. Finalmente, y respecto a la duración del ciclo económico, cabe recordar que este es siempre más o menos largo en función de lo aguda que haya sido la crisis precedente. En función de la gravedad de la crisis económica del año 2009, según nuestros análisis este ciclo económico positivo debería tener una duración mayor, que podría prolongarse perfectamente hasta el año 2022.

Ante esta tesitura nuestra estrategia de inversión ha consistido en calificar al descenso del último trimestre del año de la renta variable mundial como coyuntural. Ello implica que hemos aprovechado la situación para aumentar nuestra exposición a renta variable, adquiriendo además fondos con un marcado sesgo value. En otras palabras, consideramos que en los mercados de renta variable mundial existen en la actualidad dos grandes desequilibrios: Bolsas Baratas, y el Value barato frente al growth. Esperamos que esta estrategia posibilite la obtención de una importante rentabilidad por encima del mercado durante el año 2019, una vez se cierren los dos desequilibrios, como esperamos.

Recientemente, en su revisión de enero 2019, el Fondo Monetario Internacional ha situado sus previsiones de crecimiento mundial en el + 3,7% para el año 2018, del +3,5% para el año 2019, y del +3,6% para el año 2020. Son previsiones superiores al crecimiento medio histórico del PIB Mundial. En esta misma revisión, son los países emergentes los que siguen liderando el crecimiento, con magnitudes de orden superior. Las mismas previsiones de crecimiento económico para los países emergentes son respectivamente del +4,8%, +4,6% y + 4,5%.

Durante el año 2018 hemos adquirido o aumentado la posición en numerosos fondos, como Fidelity Latin American fund, Kim Investment Korea Value Fund o Quam Greater China. Dentro de las ventas totales o parciales efectuadas en el año destacan el HSBC Global Asian Equity Fund, el Fidelity Latin America, el JPM Asia PACIFIC Fund, o el Invesco Asean Equity Fun.

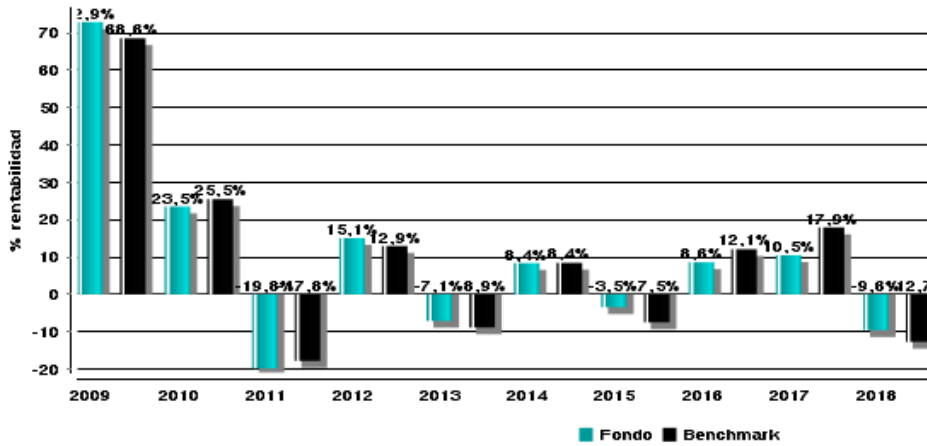
La cartera del fondo está compuesta a 31 de diciembre por 9 fondos de inversión, 3 de ellos pertenecen a gestoras Boutique, con un peso conjunto del 32,3% del patrimonio del fondo, mientras que los otros 6 son de grandes gestoras, no-boutique, con un peso del 64,7% del patrimonio del fondo. El peso de Asia en el fondo es del 52,2%, de Europa del Este del 22,4%, de América Latina del 14,6%, y de África del 6,6%.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -3,68% y la volatilidad ha sido del 9,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -7,87%, y una volatilidad del 15,88%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -4,69%. 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. La beta de GVCGAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,52. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,09%. GVCGAESCO 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 otros fondos durante el trimestre ascienden a 0,27% del patrimonio medio del fondo. 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 4 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 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 SGIIIC 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 2018 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. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% 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 siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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



· 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: 17/12/1999  
 · Datos calculados en euros.