

GVC GAESCO EUROPA F.I.

Nº Registro CNMV: 1474

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017	
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.	Depositario: BANC DE SABADELL
Auditor: PriceWaterhouseCoopers	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

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: 08/06/1998

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

Descripción general

GVC Gaesco Europa FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable europea. El índice bursátil de referencia es el D.J. Europe Stoxx, que engloba a más de 600 empresas, seleccionadas entre las más importantes de Europa, las cuales son altamente representativas de todos los sectores económicos. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% en renta variable. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes a medio plazo. Para la política de inversión se utilizan técnicas cuantitativas dirigidas a detectar aquellos títulos que están cotizando con un mayor descuento respecto a su valor por fundamentales, a efectos de sobreponderarlos en la cartera. Es un fondo autorizado por la C.N.M.V. el día 8 de junio de 1.998, 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 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	0,05	0,18	0,20	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	8.674.173,71	8.536.030,79
Nº de partícipes	1.652	1.634
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	40.444	4,6626
2016	31.671	4,0476
2015	32.808	3,8948
2014	27.575	3,9764

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
1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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 Europa FI **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	15,19	2,57	2,88	1,77	7,26	3,92	-2,05	-1,30	28,57

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	01/12/2017	-1,78	29/08/2017	-11,72	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	18/12/2017	2,61	24/04/2017	5,29	20/06/2016

(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: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	11,47	8,89	13,09	11,14	12,49	31,76	23,27	19,47	23,28
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
Dow Jones Europe	8,25	7,29	9,36	8,32	8,02	19,59	19,67	13,23	14,70
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	22,56	22,56	22,79	16,59	22,57	22,68	31,06	25,52	23,16

(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
2,36	0,60	0,59	0,59	0,58	2,37	2,37	2,37	2,38

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

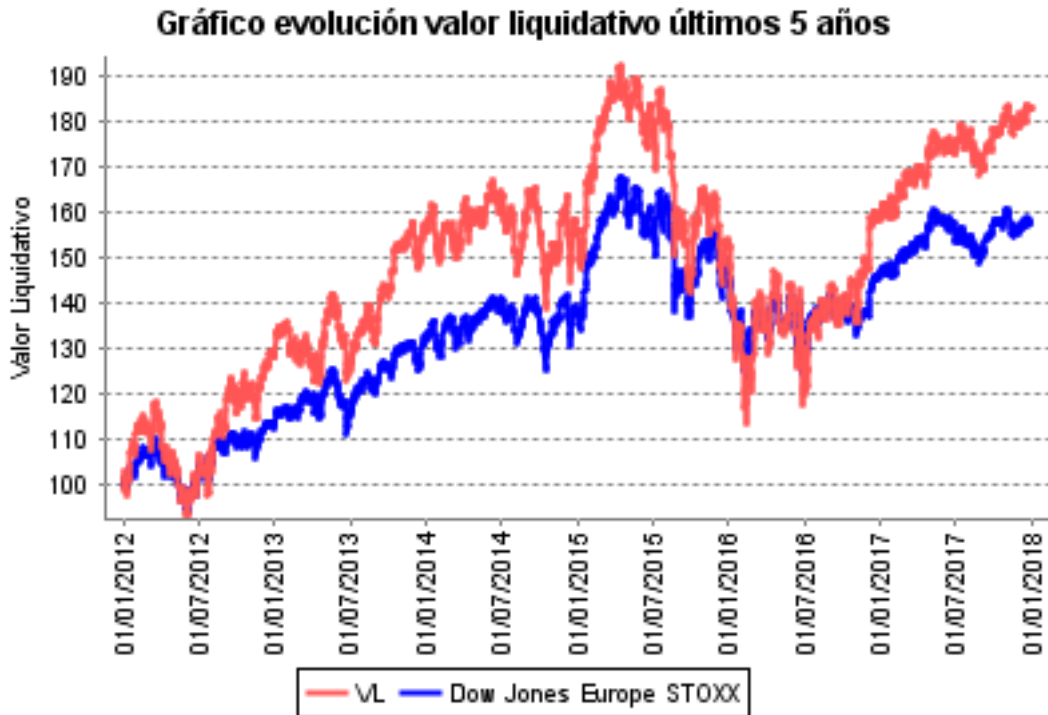
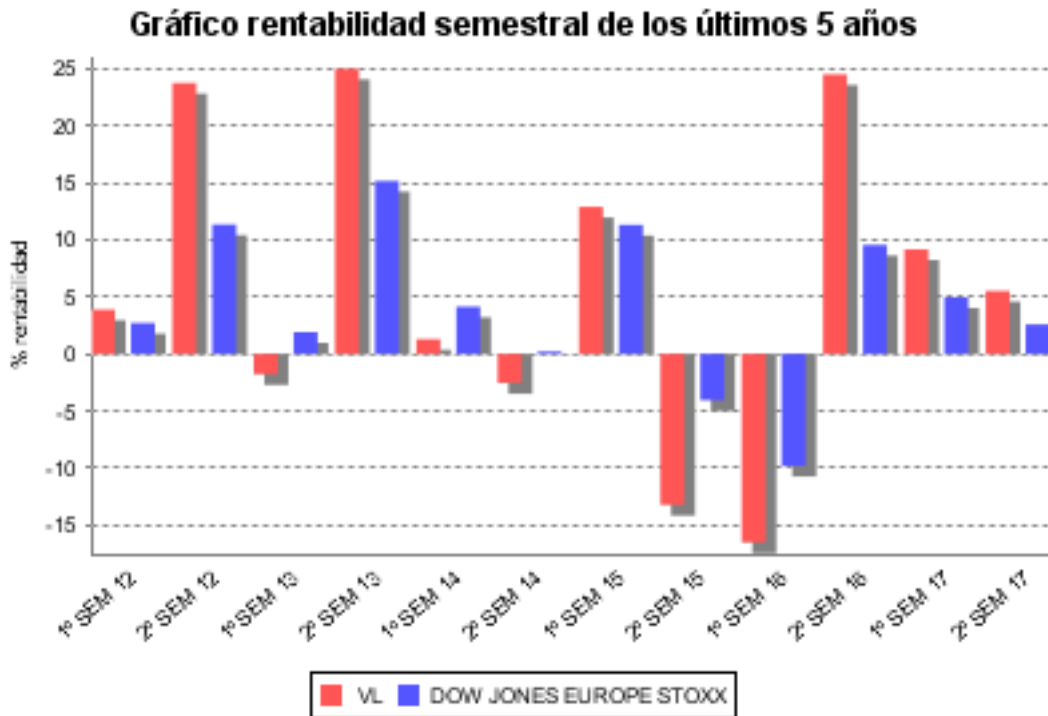


Gráfico rentabilidad



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	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	39.975	98,84	37.045	98,22
* Cartera interior	5.269	13,03	5.862	15,54
* Cartera exterior	34.706	85,81	31.183	82,68
* 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)	368	0,91	316	0,84
(+/-) RESTO	101	0,25	356	0,94
TOTAL PATRIMONIO	40.444	100,00	37.717	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)	37.717	31.671	31.671	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,74	8,75	10,16	-78,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,31	8,45	13,64	-30,97
(+) Rendimientos de gestión	6,51	9,66	16,04	-25,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,67	1,95	2,56	-61,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,88	7,72	12,47	-30,51
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,99	0,00	1,04	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	339,18
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,21	-2,40	10,69
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	11,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-36,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,04	-27,89
(+) 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)	40.444	37.717	40.444	

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

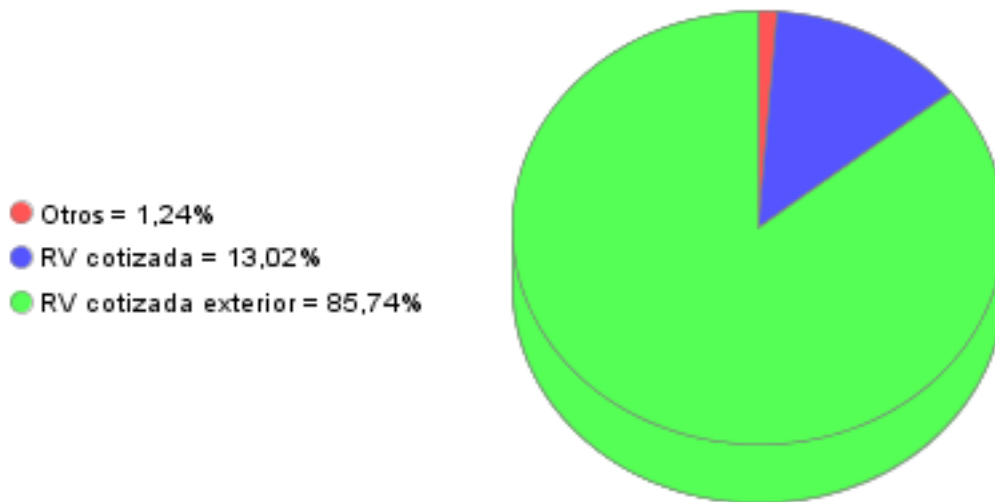
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!ITALGO	EUR	949	2,35	1.164	3,09
ACCIONES!ITALGO	EUR	0	0,00	16	0,04
ACCIONES!BBV	EUR	1.422	3,52	1.293	3,43
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	717	1,77	790	2,10
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	770	1,90	820	2,17
ACCIONES!MAPFRE	EUR	1.004	2,48	1.147	3,04
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	406	1,00	633	1,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.269	13,02	5.862	15,55
TOTAL RENTA VARIABLE		5.269	13,02	5.862	15,55
TOTAL INTERIOR		5.269	13,02	5.862	15,55
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	369	0,91	168	0,44
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	1.878	4,64	1.507	4,00
ACCIONES!DUFREY AG	CHF	743	1,84	0	0,00
ACCIONES!UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	722	1,91
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	2.738	6,77	2.678	7,10
ACCIONES!BMW	EUR	1.216	3,01	1.138	3,02
ACCIONES!DUERR AG	EUR	213	0,53	208	0,55
ACCIONES!FRESENIUS MEDIC	EUR	702	1,74	673	1,79
ACCIONES!VECTRON SYSTEMS	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	1.356	3,35	1.324	3,51
ACCIONES!MTU AERO ENGINE	EUR	224	0,55	185	0,49
ACCIONES!E.ON AG	EUR	544	1,34	1.237	3,28
ACCIONES!K+S AG	EUR	830	2,05	897	2,38
ACCIONES!JC DECAUX	EUR	672	1,66	718	1,90
ACCIONES!SANOFI	EUR	575	1,42	0	0,00
ACCIONES!AXA	EUR	989	2,45	958	2,54
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	184	0,45	187	0,50
ACCIONES!BNP	EUR	187	0,46	189	0,50
ACCIONES!ABERDEEN ASSET	GBP	0	0,00	2.578	6,84
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	1.140	2,82	1.198	3,17
ACCIONES!STANDARD CHART	GBP	746	1,85	752	1,99
ACCIONES!HSBC	GBP	950	2,35	1.215	3,22
ACCIONES!PEARSON	GBP	414	1,02	394	1,04
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	1.287	3,18	1.203	3,19
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	847	2,09	352	0,93
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	794	1,96	744	1,97
ACCIONES!SCS GROUP PLC	GBP	0	0,00	53	0,14
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	2.790	6,90	0	0,00
ACCIONES!SOPHOS GROUP PL	GBP	1.091	2,70	1.009	2,68
ACCIONES!GEK GROUP OF CO	EUR	408	1,01	406	1,08
ACCIONES!MOTOR OIL (HELL	EUR	207	0,51	210	0,56
ACCIONES!RYANAIR HOLDING	EUR	166	0,41	198	0,52
ACCIONES!GEL SPA	EUR	334	0,83	0	0,00
ACCIONES!SAF HOLLAND	EUR	448	1,11	0	0,00
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	2.440	6,03	1.523	4,04
ACCIONES!EADS	EUR	249	0,62	1.224	3,25
ACCIONES!AEGON	EUR	1.594	3,94	1.230	3,26
ACCIONES!FUGRO N.V.	EUR	909	2,25	780	2,07
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	1.257	3,11	1.137	3,02

GVC Gaesco Europa F.I.
Informe Semestral del Segundo semestre 2017

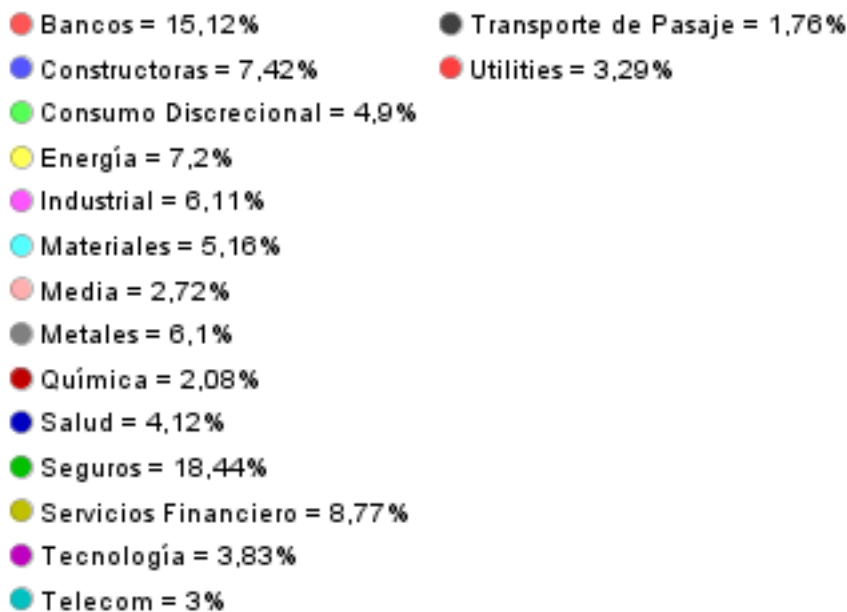
ACCIONES!ARCADIS	EUR	572	1,41	475	1,26
ACCIONES!HEIJMANS N.V.	EUR	728	1,80	527	1,40
ACCIONES!VOPAK	EUR	914	2,26	812	2,15
ACCIONES!NORWEGIAN AIR S	NOK	537	1,33	0	0,00
ACCIONES!ERICSSON	SEK	438	1,08	375	1,00
ACCIONES!AIRNET COMMUNIC	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		34.680	85,74	31.183	82,69
TOTAL RENTA VARIABLE		34.680	85,74	31.183	82,69
TOTAL EXTERIOR		34.680	85,74	31.183	82,69
TOTAL INVERSION FINANCIERA		39.950	98,76	37.045	98,24

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
IT0005312365	WARRANT!GEL SPA CW 2,86 30/06/21!0!	134	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		134	
Total Operativa Derivados Derechos		134	
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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,043%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo GVC Gaesco Europa, FI ha obtenido una rentabilidad en el año 2017 del +15,2%, superando a su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +7,7%.

A finales de diciembre del 2017 en el fondo hay 47 empresas. El sector con un mayor peso en el fondo es el asegurador, con un 25,1% del patrimonio, seguido por el sector bancario, con un 15,0%, el de materiales con un 13,2%, el constructor con un 7,3%, y el de energía con un 7,1%. Las empresas pertenecen a 11 países europeos, siendo los cinco países que ponderan más en el patrimonio Holanda (22,9%), Reino Unido (22,8%), Alemania (20,5%), España (13,0%) y Suiza (7,4%).

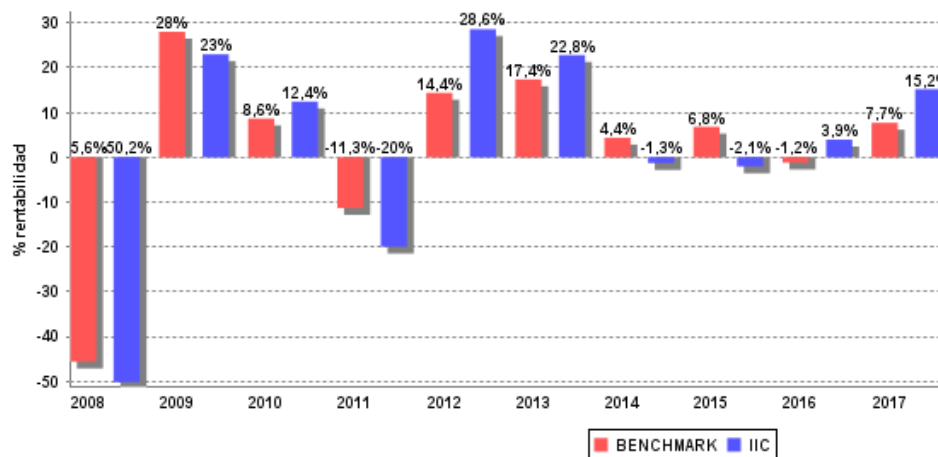
Durante el año 2017 hemos vendido la totalidad de algunas empresas, como Adecco, Aegean Airlines, ASM International, Kendrion, Linde, Lufthansa, LVMH, Michelin, o United Internet. Los motivos de las ventas difieren, si bien el más común durante el año 2017, ha sido vender aquellas empresas que habían alcanzado nuestro valor fundamental, tras las subidas habidas en sus cotizaciones.

Desde la óptica de las compras efectuadas, aparte de reforzar posiciones en muchas de las empresas que ya teníamos en la cartera, hemos incorporado empresas nuevas en la cartera, como por ejemplo la suiza Dufry, o la noruega Norwegian Air Shuttle.

Durante el año 2017, y pese a la fuerte revalorización del fondo, apreciamos una fortaleza de las empresas europeas, no únicamente con los resultados que publican, sino con las numerosas entrevistas personales que hemos mantenido con muchas de ellas en 2017. La actual bonanza económica europea tiene traslado a los beneficios empresariales de unas empresas que, en general, no han abandonado la disciplina de costes. No nos está resultando difícil la búsqueda de empresas de calidad, tanto por su actividad como por su gerencia, que estén cotizando aún a precios razonables. La inversión de los saldos líquidos que van entrando, fruto del crecimiento del fondo no está siendo difícil.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 5,52% y la volatilidad ha sido del 10,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,59%, y una volatilidad del 8,33%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 7,23%. 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 383.062,50 euros. La beta de GVC GAESCO EUROPA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,33. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX, MSE. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 8,31%. 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 0,21 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 1,19%. 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



· 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: 08/06/1998
 · Datos calculados en euros.