

GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI

Nº Registro CNMV: 1964

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 FONDO

Fecha de registro: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% del patrimonio en IIC financieras aptas. 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 Total Return Index. 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

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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,15 | 0,25 | 2,15 | -0,13 |

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 58.252,41 | 59.891,09 |
| Nº de Partícipes | 1.121 | 1.170 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 11.232 | 192,8113 |
| 2022 | 12.032 | 200,8923 |
| 2021 | 15.006 | 225,8609 |
| 2020 | 15.235 | 197,0263 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,74 | 0,00 | 0,74 | 0,74 | 0,00 | 0,74 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | -4,02 | -3,13 | -0,92 | -6,29 | 3,72 | -11,05 | 14,63 | -8,08 | -9,60 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -6,21 | 20-04-2023 | -6,21 | 20-04-2023 | -7,24 | 09-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,66 | 02-06-2023 | 1,66 | 02-06-2023 | 5,28 | 20-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,29 | 15,01 | 8,81 | 11,88 | 10,79 | 13,33 | 10,24 | 21,21 | 9,46 |
| Ibex-35 | 15,85 | 13,04 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 22,19 | 18,30 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| MSCI EMERGING TR | 13,15 | 11,27 | 14,87 | 20,52 | 15,54 | 19,33 | 15,05 | 23,38 | 15,12 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,32 | 11,32 | 9,11 | 12,20 | 9,66 | 12,20 | 15,16 | 16,80 | 8,85 |

(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.

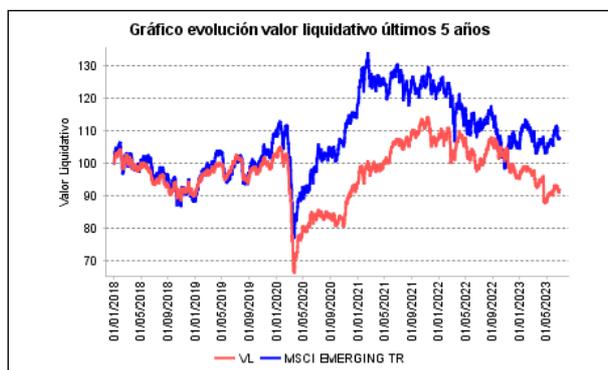
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,12 | 0,58 | 0,59 | 0,57 | 0,60 | 2,24 | 2,34 | 2,28 | 2,19 |

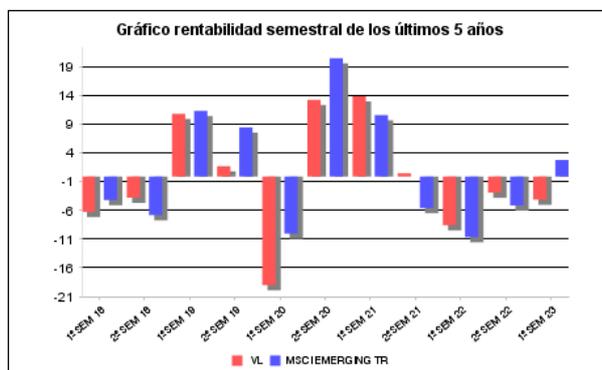
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 10.662 | 294 | 1,03 |
| Renta Fija Internacional | 71.746 | 1.649 | 1,86 |
| Renta Fija Mixta Euro | 35.122 | 922 | 2,62 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 33.374 | 123 | 2,18 |
| Renta Variable Mixta Euro | 40.993 | 272 | 8,50 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 165.779 | 3.797 | 6,49 |
| Renta Variable Euro | 84.610 | 3.595 | 12,15 |
| Renta Variable Internacional | 338.390 | 13.583 | 15,75 |
| IIC de Gestión Pasiva | 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 | 87.918 | 2.554 | 5,14 |
| Global | 195.091 | 1.858 | 6,11 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 135.676 | 11.624 | 1,04 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.199.360 | 40.271 | 8,23 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.056 | 98,43 | 11.543 | 95,94 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 11.056 | 98,43 | 11.543 | 95,94 |
| * 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 (TESORERÍA) | 151 | 1,34 | 476 | 3,96 |
| (+/-) RESTO | 25 | 0,22 | 12 | 0,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.232 | 100,00 % | 12.032 | 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 del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 12.032 | 12.873 | 12.032 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,21 | -3,76 | -2,21 | -46,85 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -4,55 | -2,66 | -4,55 | 54,31 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,92 | -2,05 | -3,92 | 72,79 |
| + Intereses | 0,04 | 0,01 | 0,04 | 268,97 |
| + Dividendos | 0,27 | 0,45 | 0,27 | -45,91 |
| ± 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 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -4,24 | -2,48 | -4,24 | 54,05 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -58,17 |
| ± Otros rendimientos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,83 | -0,83 | -0,83 | -10,38 |
| - Comisión de gestión | -0,74 | -0,76 | -0,74 | -11,40 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -11,40 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -5,00 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 8,75 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 4.418,93 |
| (+) Ingresos | 0,20 | 0,22 | 0,20 | -18,39 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,20 | 0,22 | 0,20 | -18,39 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.232 | 12.032 | 11.232 | |

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

3. Inversiones financieras

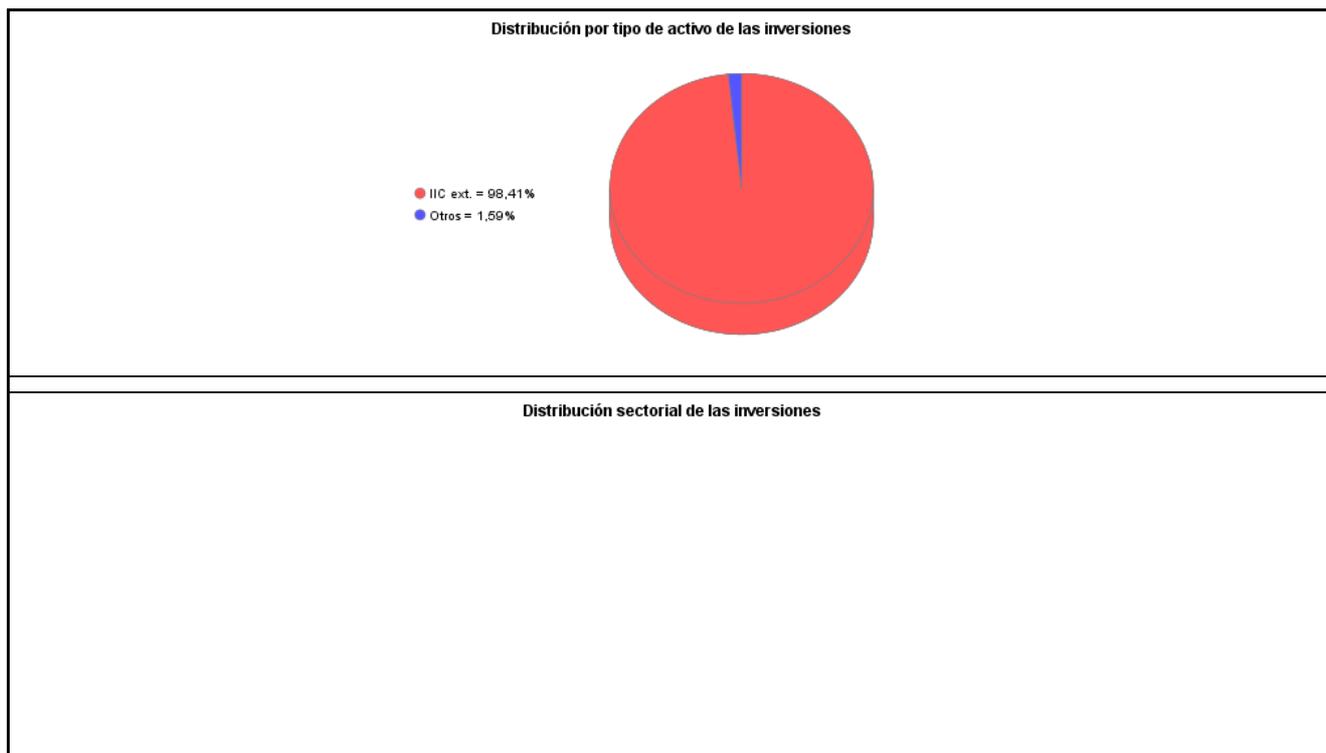
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|------------------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| AVARON EMERGING | I.I.C. AVARON EMERGING | 500 | Inversión |
| PACIFIC NORTH O | I.I.C. PACIFIC NORTH O | 914 | Inversión |
| FRANKLIN TEMP E | I.I.C. FRANKLIN TEMP E | 0 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1415 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1415 | |

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

Con fecha 24 de Abril se informó, como continuación de los Hechos Relevantes de fechas 24 de marzo de 2022 y 28 de noviembre de 2022, respectivamente, que la sociedad gestora del Fondo Raiffeisen Osteuropa Atkien, en el que GVC GAESCO EMERGENTFOND FI mantenía un 8,06% del patrimonio, había levantado la suspensión, si bien había realizado un Side-pocket (ABW Raiffeisen Osteuropa Atkien in Abwicklung) valorando la parte de las inversiones en activos rusos, todavía ilíquidos, a cero euros (0,01), con fecha 20 de abril de 2023.

Dicha actuación comportó un reajuste en la valoración de la cartera de valores de GVC GAESCO EMERGENTFOND FI, que supuso una disminución puntual del 6,48% del valor liquidativo del fondo, por lo que esta gestora ha procedido a realizar la siguiente actuación:

i) Recalcular las participaciones en función de la diferencia, positiva o negativa, existente en su caso entre el valor liquidativo de entrada/ salida (25/02/2022) y el valor liquidativo del fondo que ya incluía la primera nueva valoración del fondo Raiffeisen Osteuropa Atkien (20/04/2023) de aquellos partícipes que hayan podido suscribir o reembolsar participaciones del GVC GAESCO EMERGENTFOND FI durante dicho período temporal.

ii) Modificar el porcentaje de libre suscripción / reembolso para los partícipes durante el período transitorio, fijándose en el 100%, a partir del día 20 de abril de 2023; levantándose en consecuencia la restricción.

iii) En el momento que los activos rusos incluidos en el Side-pocket antes mencionado tengan un valor de mercado, se resarcirá a los partícipes que estaban en el fondo al inicio del periodo transitorio (25 de febrero de 2022).

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

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 mantenido, en lo que llevamos de año, una volatilidad inferior a su media histórica. Los resultados empresariales son muy robustos y se amparan en una sólida demanda pospandémica, mayor en servicios que en bienes, así como en la robustez de unos márgenes empresariales que se ven muy beneficiados tanto por una mayor normalidad operativa de las empresas, como por la disminución de algunos de sus costes relevantes como puedan ser los energéticos, las materias primas o los transportes. La presión de costes les está viniendo por la parte de personal, tanto por la inflación como por la baja tasa de paro que se observa en todo el mundo desarrollado. El entorno empresarial sigue siendo bueno, y valoramos sobre todo la cautela de las empresas, que se refleja no sólo en su política de precios, sino también en sus inversiones de capital o capex. Las empresas están invirtiendo, y lo están haciendo con proyectos con mucho sentido empresarial y lo están financiando con el flujo de caja operativo que generan. Observar a las empresas tan focalizadas es la mejor garantía del futuro. El Fondo Monetario Internacional, en consonancia con esta situación, está aumentando las perspectivas de crecimiento económico del mundo. Si bien en octubre de 2022 estimaba que el mundo crecería un +2,7% en 2023, en sus últimas estimaciones de Julio de 2023 lo ha aumentado a un +3,0%. Referente a los emergentes, igualmente se han subido tres décimas tanto las cifras definitivas de 2022 como las estimadas para 2023, pasando, en ambos casos, del +3,7% al +4,0%.

En lo que a tipos de interés se refiere, esperamos que los tipos de interés cortos alcancen sus máximos a lo largo del segundo semestre del año 2023. En ese periodo deberían alcanzarse los máximos de los "terminal rates" (de subida). Una vez la inflación subyacente esté bajo control, y ya remitiendo, se abriría la posibilidad de bajar los tipos de interés de corto plazo. Debería ser un descenso lento, que sucediera después de un período de mantenimientos de tipos elevados intactos, y que pudiera conducirnos de nuevo a tipos cortos de entorno el 3,50%, que es coherente con las expectativas de inflación para los próximos años, más cercanas al 3% que al 2%, y con la existencia de unos tipos de interés reales positivos. Únicamente cuando esta cifra estuviera asentada, lo cual podría ocurrir hacia 2025, se estaría en condiciones de equilibrar los tipos de interés largos, que podrían subir notablemente respecto a los tipos de interés actuales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Permanecemos invertidos al máximo posible, manteniéndose la zona asiática la de mayor ponderación, con un 52,4% y cuatro fondos. La segunda es Latinoamérica, con un 17%, y la tercera Europa del Este, con un 13,4%. Tenemos una inversión en un fondo global emergentes, con una ponderación del 8,0%, y, finalmente, un fondo de Oriente Medio y norte de África, con un 7,6%.

Mantenemos un fondo con activos rusos, con una valoración de cero. En el momento en que estos activos se puedan liquidar, se entregarán participaciones adicionales a los partícipes del fondo a fecha 25/2/22.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 9,89% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 10,92%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -4,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,89%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,65% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -49 participes, lo que supone una variación del -4,19%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,82%. 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 0,3% del patrimonio medio de la IIC.

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 -4,02%, 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 8,23%.

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.

Durante el semestre se han incorporado dos fondos nuevos, un fondo de Europa del Este ExRusia, que es el Avaron Emerging Europe, y un fondo global emergente "value", que es el fondo Pacific North of South All Cap Equity.

Igualmente se ha procedido a la venta total del fondo Franklin Templeton Eastern Europe, y parcial de fondos como el Invesco Asean Equity, el India Frontline Equity, y el Fidelity Latin America.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FIDELITY FDS LATIN AMERICA USD, INDIA FRONTLINE EQUITY FUND, AVARON EMERGING EUROPE FUND, JPM ASIA PAC-STRAT EQY-A D SICAV, QNB MENA EQUITIES GLOBAL FUND. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RAIFFEISEN-OSTEURO-AKTIEN-VT FUND, QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV, INVESCO ASEAN EQUITY CAD FUND, PACIFIC NORTH OF SOUTH ALL CAP EQ I USD FUND.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC 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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,15%.

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 mantiene en cartera acciones de: FRANKLIN TEMPLETON EASTERN EUROPE RC con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,29%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,15%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,32%.

La beta de GVC GAESCO EMERGENTFOND FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,43.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 3,96 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 integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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 ejerce el derecho

de asistencia y/o 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 inversores, tales como primas de asistencia a 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.

Las perspectivas para los resultados empresariales siguen siendo buenas, y los descuentos fundamentales que apreciamos en los mercados bursátiles siguen siendo muy importantes. No tenemos previsto, pues, realizar ninguna modificación relevante en la política de inversión del fondo respecto a la actual, más allá de la habitual de ir maximizando el descuento fundamental de los fondos que componen el fondo.

Pese a que el mundo emergente no está capitalizando, en la actualidad, el interés de los inversores, estimamos que atesora, en la actualidad, mucho valor.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| AT0000785241 - I.I.C. RAIFFEISEN-OSTE | EUR | 947 | 8,43 | 1.689 | 14,04 |
| EE3600108874 - I.I.C. AVARON EMERGING | EUR | 561 | 4,99 | 0 | 0,00 |
| IE00BD3GLW41 - I.I.C. QNB MENA EQ GLO | USD | 854 | 7,60 | 844 | 7,02 |
| IE00BFFF4D54 - I.I.C. PACIFIC NORTH O | USD | 896 | 7,97 | 0 | 0,00 |
| IE00BJ8RGN06 - I.I.C. INDIA FRONTLINE | USD | 1.993 | 17,74 | 2.242 | 18,64 |
| LU0050427557 - I.I.C. FIDEL F LAT AM | USD | 1.911 | 17,01 | 2.207 | 18,35 |
| LU0078277505 - I.I.C. TEMPLETON GLB S | EUR | 0 | 0,00 | 290 | 2,41 |
| LU0613488591 - I.I.C. JPM ASIA PAC-ST | USD | 1.115 | 9,93 | 1.091 | 9,07 |
| LU1228313455 - I.I.C. QUAM GREATER CH | USD | 925 | 8,24 | 1.049 | 8,72 |
| LU1775947416 - I.I.C. INVESCO ASEAN E | USD | 1.853 | 16,50 | 2.130 | 17,71 |
| LU2525718768 - I.I.C. FRANKLIN TEMP E | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 11.056 | 98,41 | 11.543 | 95,96 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)