

GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4667

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 08/11/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en empresas de tamaño mediano y/o grande de la Unión Europea y de EEUU que tengan una capitalización bursátil mínima igual o superior a 1.000 millones de euros (o equivalente en dólares USA) y que distribuyan dividendos regularmente que sean superiores al Euribor + 1%. La exposición a la renta variable será más del 75% sin limitación sectorial. La exposición a la renta fija incluido mercado monetario, será como máximo del 25%, en activos sin calidad crediticia definida, admitidos a cotización en mercados de países de la Unión Europea y de EEUU tanto en Deuda pública nacional /internacional, como en renta fija emitida por empresas privadas y en emisiones que satisfagan rendimientos con una TIR mínima de Euribor + 1%. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. El fondo no invertirá en mercados ni países emergentes. El Fondo podrá invertir en activos denominados en moneda distinta del euro, siendo la exposición al riesgo divisa más la inversión en valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, superior al 30%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, y en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados.

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	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,10		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	11.904,50	19.897,98	99	125	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	64.601,83		2		EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	1.105	5.260	5.378	5.367
CLASE I	EUR	6.009			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	92,8355	101,1471	100,8971	98,9056
CLASE I	EUR	93,0114			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38	0,00	0,38	0,29	0,00	0,29	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,22	-0,08							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	30-12-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,20	16-12-2016				

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

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	1,14							
Ibex-35	25,83	14,26							
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,69							
33% S&P 500 + 67% DJ STOXX 600	16,64	10,16							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,57	15,57							

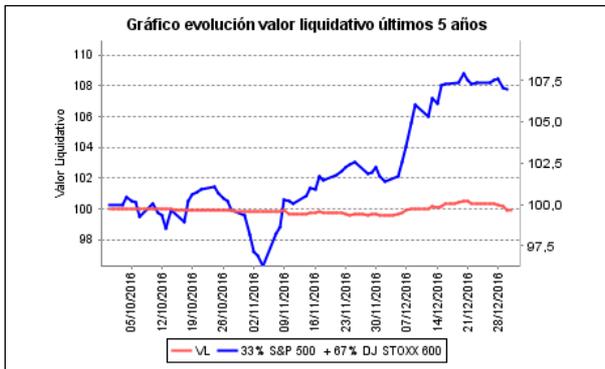
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

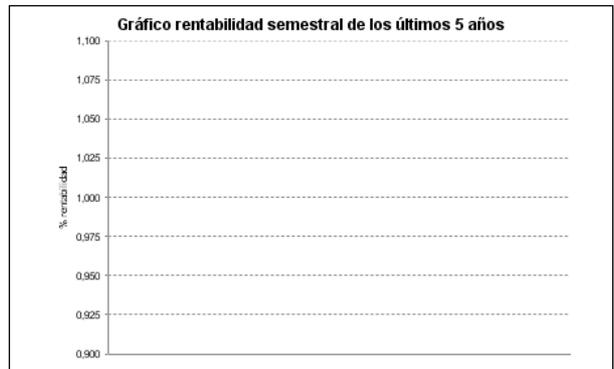
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,24	0,08						

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	10-11-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,20	16-12-2016				

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

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	1,14							
Ibex-35	25,83	14,26							
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,69							
33% S	16,64	10,16							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

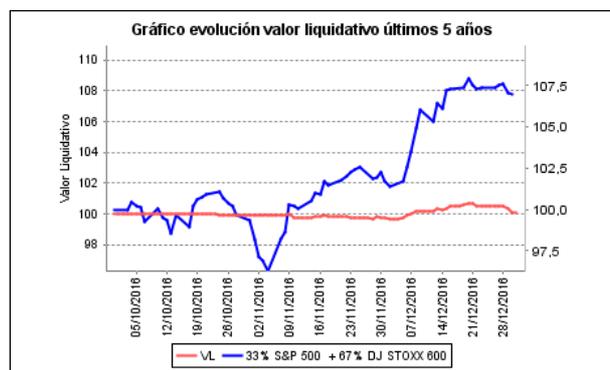
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

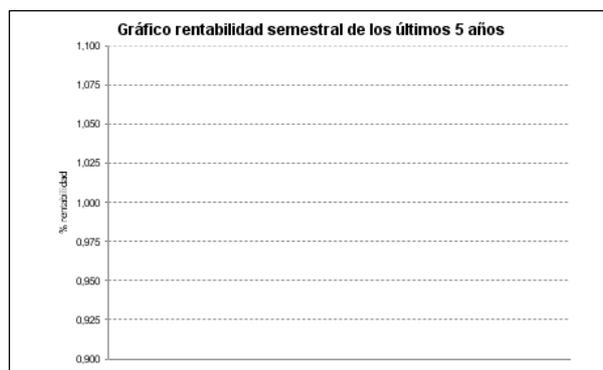
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,00						

(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.

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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	109.519	17.113	0,08
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	48.418	1.370	2,97
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	16.879	283	10,84
Renta Variable Mixta Internacional	39.435	641	9,62
Renta Variable Euro	50.640	2.726	14,80
Renta Variable Internacional	164.113	8.093	14,05
IIC de Gestión Pasiva(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	152.529	4.111	7,69
Global	68.955	1.018	9,07
Total fondos	650.487	35.355	8,56

*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

2.3 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.022	140,88	1.500	80,95
* Cartera interior	6.152	86,48	1.500	80,95
* Cartera exterior	3.870	54,40	0	0,00
* 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)	643	9,04	357	19,27
(+/-) RESTO	-3.551	-49,92	-4	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	7.114	100,00 %	1.853	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.853	5.260	5.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,66	-68,42	31,17	-275,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	-9,54	-5,68	-101,11
(+ Rendimientos de gestión	0,24	-9,36	-5,29	-106,06
+ Intereses	-0,04	0,70	0,36	-112,95
+ Dividendos	0,05	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,66	-0,36	-109,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,00	0,19	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-9,40	-5,62	-100,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,06	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,39	151,87
- Comisión de gestión	-0,14	-0,07	-0,24	331,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,06	-12,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,05	3,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	166,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+ 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 EUR)	7.114	1.853	7.114	

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

3. Inversiones financieras

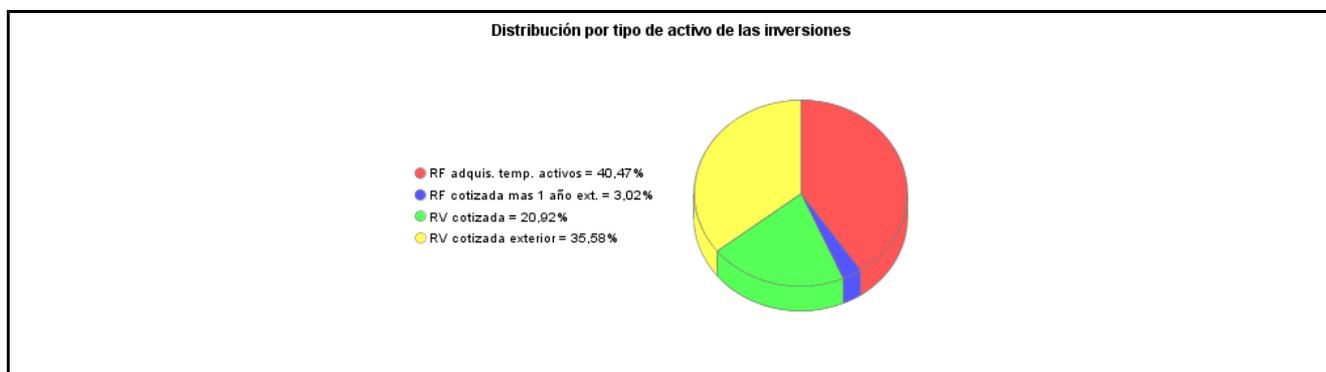
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.056	57,02	1.500	80,99
TOTAL RENTA FIJA	4.056	57,02	1.500	80,99
TOTAL RV COTIZADA	2.095	29,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.095	29,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.152	86,50	1.500	80,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	4,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	303	4,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.567	50,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.567	50,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.870	54,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.022	140,89	1.500	80,99

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	
TOTAL 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

Con fecha 30 de septiembre se modifica la política de inversión y cambio de denominación a favor de GVC Gaesco 1K+ Renta Variable, FI.

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 2 partícipes poseen el 42,23% y el 42,23% de las participaciones de GVC GAESCO 1K+ RENTA VARIABLE FI. 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 0,169%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 65,92 millones de euros, que supone un 9,67% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2016 será recordado por la comunidad financiera como el periodo en el que dos variables políticas determinaron el devenir de los mercados: brexit y elecciones en EEUU. Pero, profundizando, 2016 también será asociado al cambio de tendencia de un periodo deflacionista con débiles crecimientos a uno reflacionista con crecimientos moderados. La andadura bursátil se inició con fuertes correcciones en los índices mundiales, propiciadas por las dudas procedentes de China en cuanto a su crecimiento. Estas incertezas se acrecentaron por los mínimos precios que marcó la energía a finales del mes de febrero (alrededor de los 27 dólares el barril). Más tarde, la decisión de los británicos de dejar el espacio único tambaleó los cimientos sobre los que reposa la Unión Europea. Desatando un periodo de fuertes caídas en los mercados y dudas acerca de una posible recesión entre la comunidad inversora. Lejos de la realidad, la resiliencia mostrada fue excepcional, con recuperaciones a los pocos días. Este fue un primer toque de atención, indicativo del peso de las variables políticas en el crecimiento del PIB mundial. El segundo factor decisivo del año fue la elección de Donald Trump como presidente de los EEUU, en este caso el impacto fue mínimo en los índices. A raíz de esta elección y en relación a las políticas fiscales expansivas promulgadas por el mismo, se aceleró el cambio de tendencia, iniciado en la segunda mitad del año, en las perspectivas de inflación de las principales áreas geográficas. Los motivos de estos

cambios son básicamente dos, el primero lo encontramos en el incremento de los precios de la energía (desde mínimos de febrero subieron más de un 50%). El segundo fue debido a los planes de materia fiscal expansiva promulgadas en Japón, EEUU, UK, etc? Este coctel derivó en una aceleración de la extinción de las políticas monetarias expansivas, con subidas de los tipos de interés a largo plazo, ahondando en una rotación sectorial de empresas defensivas a cíclicas. Por otro lado, este exceso de optimismo, peligroso para los mercados financieros a corto plazo, provoca un acortamiento del ya muy alargado ciclo económico. Derivándose en un incremento de los riesgos subyacentes por el debilitamiento de los mecanismos de defensa artificiales, creados por los bancos centrales en su afán de bombardear la economía con políticas monetarias ultras expansivas. Por lo que respecta a nuestras perspectivas de cara a 2017, en renta variable aprovecharemos cualquier oportunidad de mercado que se nos presente para entrar en aquellos valores objetivos. Eso sí, sin perder nuestra máxima de prudencia. En Renta fija, en primer lugar el objetivo es ir reduciendo progresivamente la duración de las emisiones. En segundo lugar trasladar nuestro foco objetivo cada vez a un tipo de emisión con mayor liquidez, con un mejor margen de maniobra ante posibles problemas en renta fija que se puedan presentar. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -0,29% y la volatilidad ha sido del 1,14%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,01% y una volatilidad del 10,16%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 284%. 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 opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global positivo de + 2.200,00 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 0,1%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 0,48 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0.50%. 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 SGIIC 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 2016 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. 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 0,04 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. A su vez, la I.I.C no ha llevado a cabo operativa en préstamos de valores. Durante el año 2016 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.131.140,34 euros, con un total de 38 beneficiarios. De este importe, 2.015.344,94 (94,6%) corresponden a remuneración fija, y 115.795,40 (5,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 12 personas han recibido la remuneración variable. El 82% 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 cinco altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 460.705,06 euros (el 21,6% del total), y una remuneración variable de 20.795,44 euros, (el 17,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs son 15, y han percibido una remuneración fija de 880.227,39 euros, y una remuneración variable de 95.500 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 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01703104 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,06 2016-07-07	EUR	0	0,00	1.500	80,99
ES0L01707147 - REPOS GVC GAESCO BEKA -0,37 2017-01-12	EUR	4.056	57,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.056	57,02	1.500	80,99
TOTAL RENTA FIJA		4.056	57,02	1.500	80,99
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTI	EUR	155	2,18	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	68	0,96	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3	EUR	104	1,46	0	0,00
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS	EUR	106	1,50	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBV	EUR	257	3,61	0	0,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	121	1,71	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA I	EUR	163	2,30	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	121	1,70	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA	EUR	179	2,52	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	134	1,89	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	154	2,16	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	529	7,44	0	0,00
ES0673516995 - DERECHOS REPSOL	EUR	4	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.095	29,48	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.095	29,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.152	86,50	1.500	80,99
XS1518543894 - R. ACCIONA 2018-11-21	EUR	303	4,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	4,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	4,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		303	4,26	0	0,00
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	184	2,58	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	141	1,99	0	0,00
DE0008232125 - ACCIONES LUFTHANSA	EUR	123	1,72	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	115	1,61	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	229	3,22	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	120	1,69	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	81	1,14	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE (EUR	116	1,63	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROP	EUR	150	2,11	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	79	1,11	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE	EUR	63	0,89	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	107	1,50	0	0,00
US0138721065 - ACCIONES ALCOA	USD	133	1,87	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMER. EXPRESS	USD	70	0,99	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA	USD	118	1,66	0	0,00
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENT	USD	61	0,86	0	0,00
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	202	2,84	0	0,00
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR	USD	173	2,43	0	0,00
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	199	2,79	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	103	1,45	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	158	2,22	0	0,00
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN	USD	93	1,30	0	0,00
US55616P1049 - ACCIONES MACYS INC	USD	102	1,43	0	0,00
US5770811025 - ACCIONES MATTEL	USD	79	1,10	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	185	2,60	0	0,00
US8998961044 - ACCIONES TUPPERWARE BRAN	USD	100	1,41	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM	USD	152	2,14	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL MART STORES	USD	131	1,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.567	50,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.567	50,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.870	54,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.022	140,89	1.500	80,99

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.