

GVC GAESCO JAPON, F.I

Nº Registro CNMV: 3324

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2021
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 14/12/2005

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

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

Descripción general

GVCGaesco Japón, FI es un fondo de renta variable japonesa full invested. Tiene invertido como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el mercado bursátil japonés. Su benchmark o índice de referencia a batir es el Topix, que integra a más de 1500 empresas japonesas. El Fondo tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido en el conjunto de los sectores japoneses más exportadores: automóvil, electrónica y maquinaria

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	1.065.332,08	1.058.600,78
Nº de partícipes	593	579
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	10.502	9,8584
2020	9.435	8,9131
2019	11.528	9,6046
2018	11.024	8,1238

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
0,55		0,00		0,55		0,55		0,00
						0,55	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Japón, F.I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,61	10,61	9,30	1,74	13,43	-7,20	18,23	-16,17	5,33

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,30	26/02/2021	-3,30	26/02/2021	-7,09	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,47	03/02/2021	2,47	03/02/2021	7,22	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, 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	18,50	18,50	17,15	19,04	28,96	26,99	12,32	15,25	23,81
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,17	32,70	34,10	12,41	13,52	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,44
Topix	15,20	15,20	12,37	15,87	20,30	20,00	10,87	14,97	20,89
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,01	18,01	15,23	17,80	29,43	15,23	13,64	10,41	23,77

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,60	0,60	0,61	0,62	0,62	2,45	2,41	2,39	2,40	

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

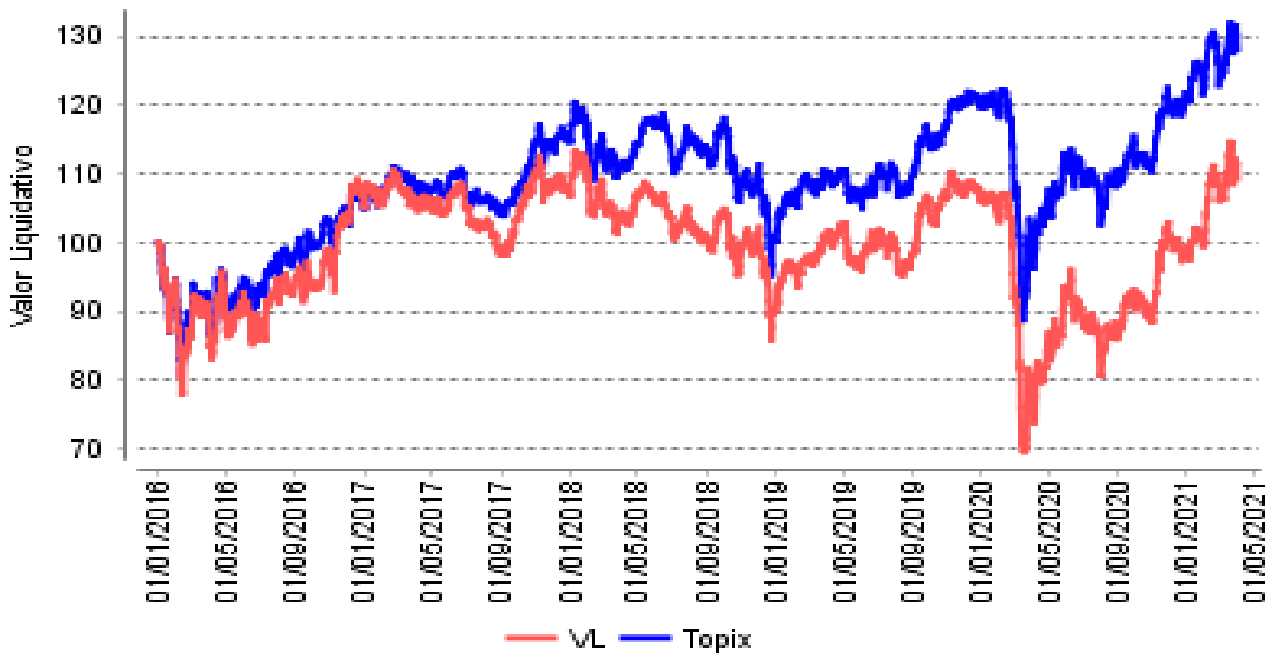
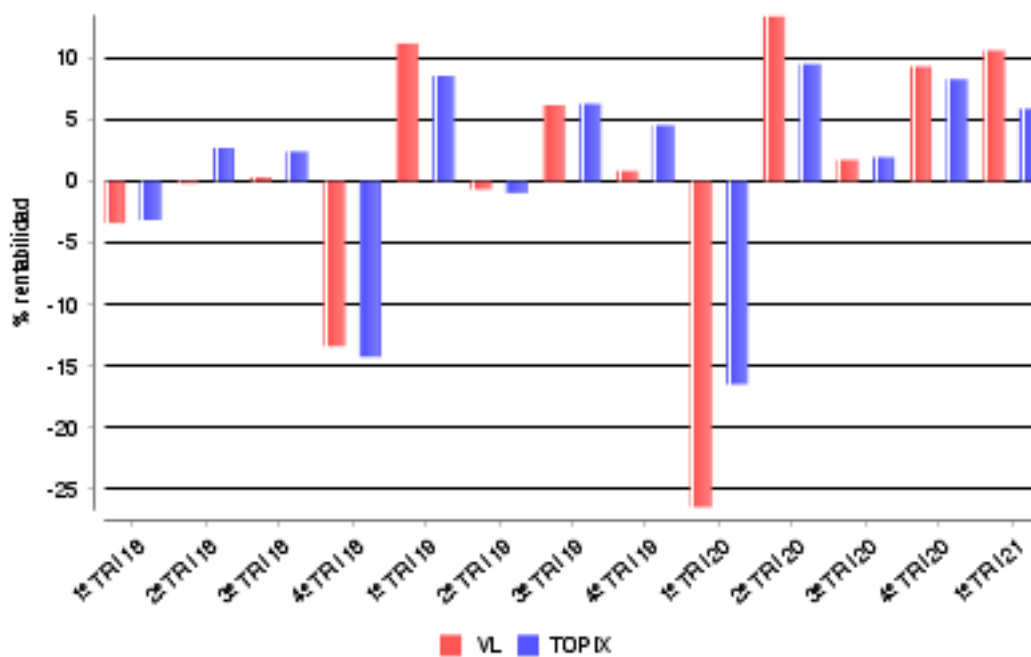


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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**
Renta Fija Euro	10.167	279	-0,11
Renta Fija Internacional	55.407	1.074	0,59
Mixto Euro	41.102	880	1,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.295	382	8,21
Renta Variable Mixta Internacional	118.642	2.780	7,51
Renta Variable Euro	74.403	3.463	10,91
Renta Variable Internacional	250.124	10.742	11,74
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	100.235	3.138	6,29
Global	147.740	1.107	7,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	115.793	13.584	-0,14
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	934.909	37.429	7,11

*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	10.032	95,52	9.201	97,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.032	95,52	9.201	97,51
* 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)	273	2,60	171	1,81
(+/-) RESTO	198	1,88	64	0,68
TOTAL PATRIMONIO	10.502	100,00	9.435	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	9.435	8.921	9.435	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,73	-3,14	0,73	-124,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	9,87	8,53	9,87	22,27
(+) Rendimientos de gestión	10,46	9,57	10,46	15,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,69	-0,30	0,69	-338,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,30	6,05	9,30	62,73
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,46	3,89	0,46	-87,51
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,07	0,01	-117,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-1,04	-0,59	-38,36
- Comisión de gestión	-0,55	-0,57	-0,55	3,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,42	0,00	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 euros)	10.502	9.435	10.502	

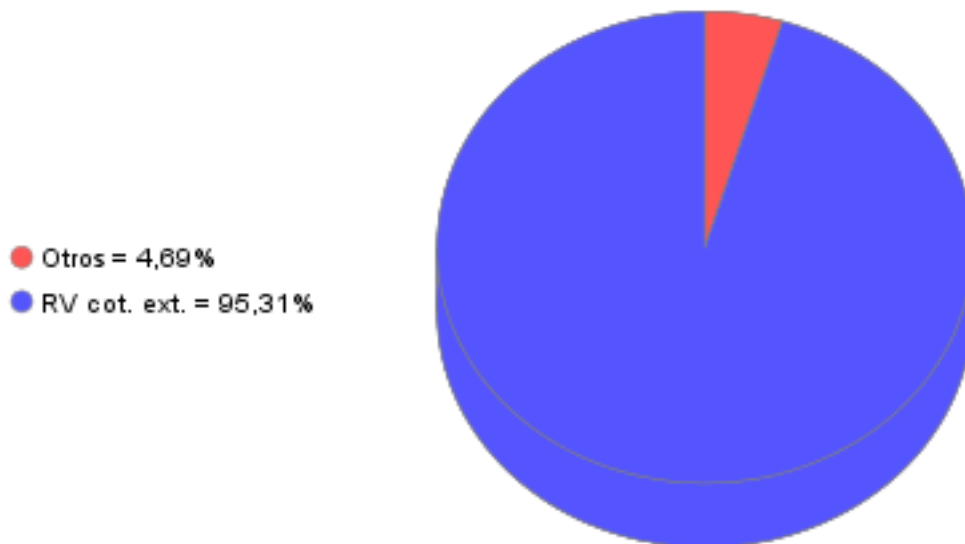
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
NIPPON BUILDING	JPY	301	2,87	283	3,00
OBAYASHI	JPY	626	5,96	562	5,95
KAJIMA CORP	JPY	363	3,46	327	3,47
GOLDCREST CO.,	JPY	392	3,73	380	4,03
SUMITOMO OS.CEM	JPY	272	2,59	238	2,52
SECOM	JPY	172	1,64	180	1,91
SOFTBANK	JPY	288	2,74	254	2,69
TAISEI CORP	JPY	329	3,13	280	2,97
TAKASHIMAYA COM	JPY	273	2,60	209	2,22
DAIWA HOUSE IND	JPY	125	1,19	121	1,28
DENTSU INC.	JPY	547	5,21	484	5,12
CENTRAL JAPAN R	JPY	510	4,86	460	4,88
TOYOTA	JPY	465	4,42	474	5,03
JAPAN AIRPORT T	JPY	210	2,00	0	0,00
NIDEC CORPORATI	JPY	518	4,93	512	5,43
HARMONIC DRIVE	JPY	403	3,84	545	5,78
FAST RETAILING	JPY	272	2,59	292	3,09
FANUC	JPY	605	5,76	800	8,48
MIZUHO FINANCIA	JPY	308	2,93	258	2,73
SUMITOMO MITS.F	JPY	463	4,41	377	4,00
NETSCOUTS INC.	JPY	484	4,61	426	4,51
NETSCOUTS INC.	JPY	390	3,71	313	3,31
NETSCOUTS INC.	JPY	223	2,13	196	2,08
NETSCOUTS INC.	JPY	524	4,99	468	4,96
NETSCOUTS INC.	JPY	184	1,75	173	1,83
NETSCOUTS INC.	JPY	762	7,26	588	6,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.009	95,31	9.201	97,50
TOTAL RENTA VARIABLE		10.009	95,31	9.201	97,50
TOTAL EXTERIOR		10.009	95,31	9.201	97,50
TOTAL INVERSION FINANCIERA		10.009	95,31	9.201	97,50

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	
NIKKEI 225 INDEX	FUTURO!NIKKEI 225 INDEX!5!	1.855	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.855	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.855	

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 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.

El hecho de que se disponga de varias vacunas contra la Covid-19 y su fuerte grado de efectividad, hacen que el mercado cotice el fin de los efectos económicos del virus. Pese a las múltiples controversias sobre el grado de avance de la vacunación en las diferentes zonas del mundo, y sobre el uso de una u otra de las vacunas existentes, lo único relevante es que la vacunación avanza fuertemente. Se han administrado ya 1.000 millones de vacunas en el mundo, a una velocidad creciente: Los primeros 100 millones de vacunas tardaron 61 días en administrarse, mientras que en la actualidad se inyectan 100 millones de vacunas cada 6 días.

En este contexto destaca la fuerte subida de los precios de las materias primas. El índice CRB, que estaba antes de la pandemia en el nivel 400, está en la actualidad en el nivel 530, es decir que no sólo ha recuperado los niveles anteriores al virus sino que los ha superado con creces. De hecho, son los niveles máximos históricos de las materias primas con la excepción de unos pocos meses en que llegaron a cotizar por encima hace una década. De nuestras reuniones con empresas cotizadas extrapolamos el hecho de que las empresas están repercutiendo a los precios finales de venta el aumento de la materia prima de una forma bastante generalizada. Las empresas pues no están frenando las presiones inflacionistas.

Las expectativas de inflación cotizadas para los próximos años, según los denominados breakeven inflation rate, están subiendo. Por ejemplo en EEUU, en plena primera ola de la pandemia se cotizaba que la tasa media de inflación para los próximos 5 años sería del 0,2%. Esta expectativa fue subiendo, de forma que el día 6 de noviembre de 2020, justo antes del anuncio de la primera de las vacunas era ya del 1,6%. En la actualidad es del 2,6%.

Destacar dos aspectos de la evolución de los mercados. En primer lugar, desde el día 6 de noviembre el segmento de mercado Value ha batido en mucho al segmento del mercado Growth. Ello ha ocurrido a nivel mundial. En segundo lugar, estamos constatando que una parte de los costes operativos, Opex en el argot financiero, que las empresas cortaron cuando se inició la pandemia, no van a volver cuando las empresas recuperen las ventas. En otras palabras, creemos que los márgenes poscovid serán superiores a los márgenes precovid.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos elevada la exposición a renta variable del fondo, dado que apreciamos un fuerte descuento fundamental. Mantenemos una exposición adicional larga con futuros sobre el Nikkei-225, que pensamos mantener de forma estructural como mínimo hasta el tercer trimestre de este año. Los sectores con un mayor peso en el fondo, como el de Consumo discrecional (27,3%), Industrial (18,1%), Constructor (12,6%) o bancos (12,3%), mantienen un marcado carácter tanto doméstico como Value. Durante el trimestre hemos efectuado algunas operaciones tendentes a maximizar el descuento fundamental del fondo, reduciendo aquellas empresas con un menor descuento fundamental y aumentando el peso de las que lo tienen mayor.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 10,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,21%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 11,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 14 participes, lo que supone una variación del 2,42%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 10,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,6%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 10,61%, 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 7,11%.

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 trimestre hemos reducido la exposición a empresas como Fanuc, Harmonic Drive Systems, Mitsubishi UFJ o Toyota. Hemos aumentado el peso, y acudido a la ampliación de capital en Japan Airport Terminal.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RAKUTEN, MITSUBISHI UFJ FINANCIAL, SUMITOMO MITSUI FINANCIAL, ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS, OBAYASHI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HARMONIC DRIVE SYSTEMS, FAST RETAILING, SECOM.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nikkei que han proporcionado un resultado global positivo de + 46.278,45 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 17,77% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 13,06%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,2%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 18,01%.

La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,15.

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 0,06 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, 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 ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas generales del mercado siguen siendo muy positivas tanto en lo que a crecimiento económico se refiere como a la evolución de los beneficios empresariales. Esta situación puede sostenerse durante todo el año.

El impacto de los Juegos Olímpicos, que según las últimas noticias van a celebrarse únicamente con público japonés, podría ser económicamente inferior al inicialmente previsto, especialmente en lo referente a la labor de impulsión del turismo desde el extranjero, más allá de los Juegos.

En cualquier caso pensamos que la evolución de la economía doméstica va a seguir siendo muy fuerte. Mantendremos alta la exposición a renta variable, tanto en contado como en derivados, previsiblemente, al menos, durante dos trimestres más.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL