

GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI

Nº Registro CNMV: 4709

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A

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: 21/02/2014

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 invertirá en aquellas empresas cuya actividad esté relacionada con un segmento en particular de la actividad turística, el Turismo Global, es decir, el turismo que se desplaza a otro país distinto del país de origen, seleccionando aquellas empresas que presten sus servicios en los 300 lugares más visitados del mundo por el turista global. Aunque la mayor parte de las empresas pertenecerán al sector de ocio y turismo, podrá invertirse también en empresas de otros sectores siempre que presten servicios al turista global. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX GLOBAL 1800 Travel & Leisure index Usd, que incorpora a 81 empresas del sector ocio y turismo de todo el mundo.

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	2017	2016
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	0,00

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	1.470.927,55	1.219.302,65	1.040	910	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	225.527,80	188.126,85	6	5	EUR	0,00	0,00	500.000	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	21.974	14.596	11.806	4.157
CLASE P	EUR	3.461	533	0	0
CLASE I	EUR	0	0	2.188	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	14,9390	12,6747	12,3424	10,6607
CLASE P	EUR	15,3483	12,9343	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	12,6808	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE P		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,86	3,22	0,68	5,53	7,46	2,69	15,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	07-11-2017	-1,84	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	26-10-2017	1,63	11-09-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,90	8,52	9,44	9,28	8,42	17,05	16,92		
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28		
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	9,74	8,45	10,71	10,07	9,65	14,94	19,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,56	20,56	16,80	12,61	19,60	18,86	21,63		

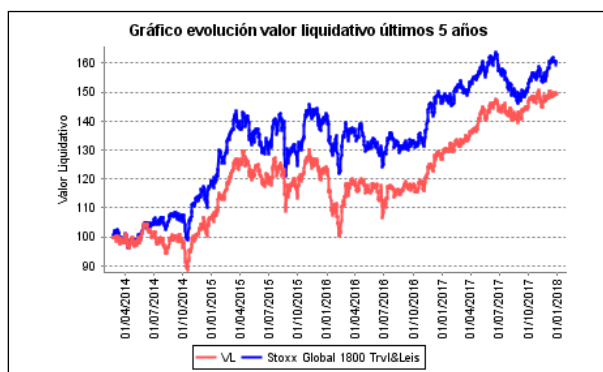
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

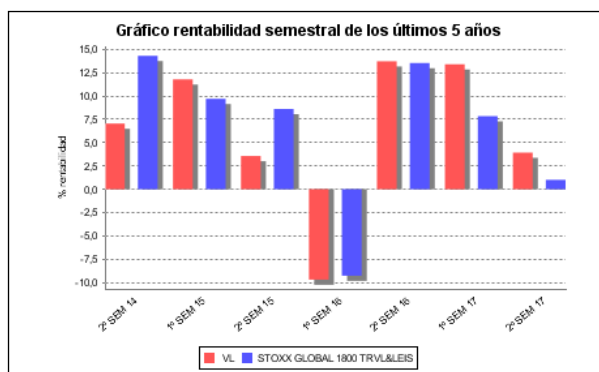
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,60	0,59	0,59	0,58	2,37	2,39	2,49	

(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 P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,66	3,39	0,86	5,71	7,65	3,35	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	07-11-2017	-1,83	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	26-10-2017	1,62	11-09-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,86	8,46	9,38	9,23	8,41	17,04	16,92		
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28		
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	9,74	8,45	10,71	10,07	9,65	14,94	19,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,56	20,56	16,80	12,61	19,60	18,86	21,63		

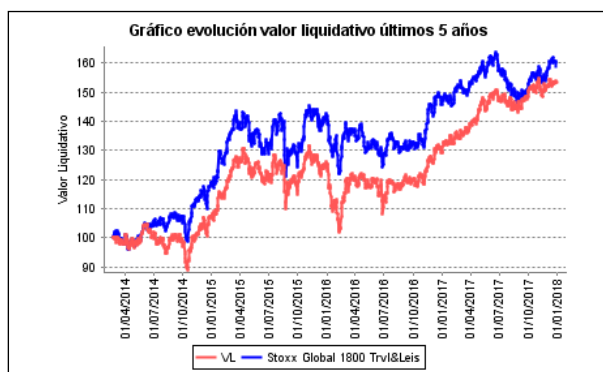
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

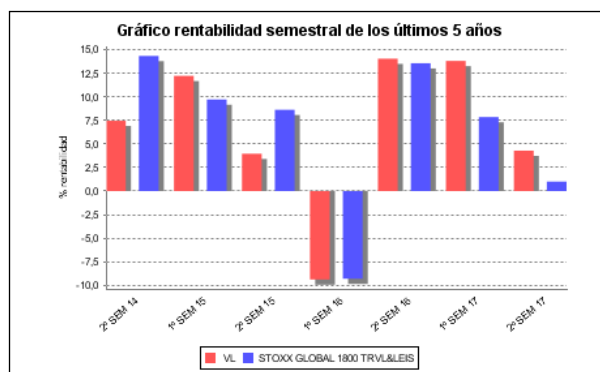
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,40	0,41	0,40	0,42	2,04	0,00	0,00	

(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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,15	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	07-11-2017	-1,83	17-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	26-10-2017	1,63	11-09-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,90	8,52	9,44	9,28	8,42	17,00	16,80		
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28		
Stoxx Global 1800 Trvl&Leis	9,74	8,45	10,71	10,07	9,65	14,94	19,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,56	20,56	16,80	12,61	19,60	18,86	21,63		

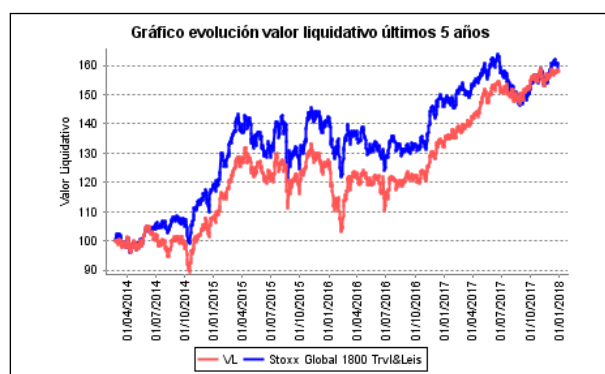
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

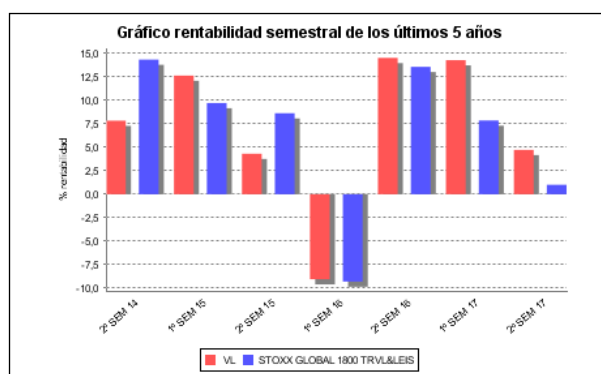
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,79	0,89	0,00	

(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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Renta Fija Mixta Euro	49.998	1.313	0,73
Renta Fija Mixta 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 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	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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.911	97,94	19.918	98,14
* Cartera interior	978	3,84	1.701	8,38
* Cartera exterior	23.933	94,09	18.217	89,76
* 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)	603	2,37	464	2,29
(+/-) RESTO	-78	-0,31	-87	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	25.436	100,00 %	20.296	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)	20.296	15.129	15.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,67	16,24	35,17	43,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	12,30	15,41	-59,00
(+) Rendimientos de gestión	5,23	13,57	17,86	-51,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,55	0,95	1,45	-27,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,70	12,67	16,48	-53,63
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-37,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,27	-2,45	17,52
- Comisión de gestión	-1,08	-1,08	-2,16	25,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	21,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	18,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-16,37
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,17	-50,48
(+) 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)	25.436	20.296	25.436	

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

3. Inversiones financieras

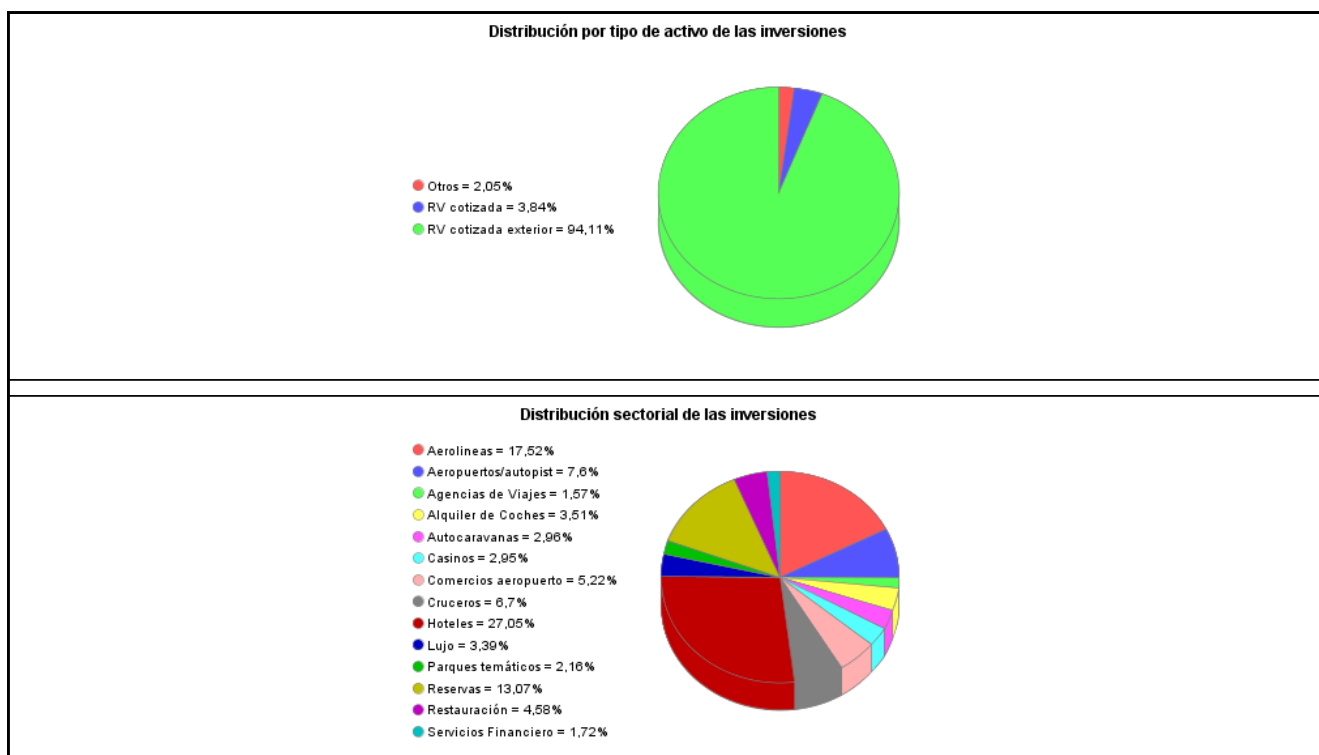
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	978	3,84	1.701	8,38
TOTAL RENTA VARIABLE	978	3,84	1.701	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	978	3,84	1.701	8,38
TOTAL RV COTIZADA	23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL RENTA VARIABLE	23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.911	97,95	19.918	98,15

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

	SI	NO
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 0,057%.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

A cierre de Diciembre, en el Fondo hay 37 empresas, 17 de las cuales son norteamericanas, 13 europeas, 4 asiáticas ex Japón, 2 japonesas y una australiana. Por sectores, los más representados son los hoteles, con un 26,5% del patrimonio, las aerolíneas, con un 17,2%, las centrales de reservas, con un 12,8%, los aeropuertos y autopistas, con un 7,5%, y los cruceros, con un 6,6%. Otros sectores representados son los comercios de aeropuertos (5,1%), la restauración (4,5%), el alquiler de coches (3,4%), el lujo (3,3%), las autocaravanas (2,9%), los casinos (2,9%), los parques temáticos (2,1%), los servicios financieros (1,7%), y las agencias de viajes (1,5%). El 62% de las empresas del fondo pueden categorizarse como grandes empresas, y el 36% como small caps. Durante el año 2017 hemos vendido la totalidad de algunas empresas, como Aena, el Aeropuerto di Venezia, Delta Airlines, Hilton Grand Vacations, Lufthansa y Park Hotels & Resorts. Los motivos de las ventas son de naturaleza muy diversa. Por ejemplo en el caso de SAVE, los aeropuertos de Venecia, nos efectuaron una OPA a 21 euros, que valoramos como satisfactoria, nuestro precio de adquisición había sido de 12

euros. En el caso de Delta Airlines la cambiamos por United Airlines, dado que valoramos que su programa de fidelización de clientes era mejor. En el caso de Lufthansa la compra en su momento había sido, exclusivamente por un tema de valoración, más que por su estrategia empresarial, y en cuanto se corrigió en el año 2017, con unas fuertes subidas de su cotización, la vendimos íntegramente. El caso de Aena es distinto, habíamos participado en la empresa desde la misma salida a la cotización, pero valoramos muy negativamente, desde una óptica estratégica, que no hubiera decidido presentar una Opa a Abertis. Creemos que es una gran oportunidad perdida, y que perjudica seriamente las posibilidades de crecimiento de la compañía. Desde la óptica de las compras efectuadas durante el último trimestre del año resaltar la compra de Norwegian Air Shuttle, compañía aérea que está haciendo el intento más serio que hemos conocido para hacer un low cost de calidad de larga distancia. El sector en su conjunto sigue teniendo una evolución muy favorable, y mantenemos la opinión favorable para el futuro inmediato. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 3,93% y la volatilidad ha sido del 8.98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,99%, y una volatilidad del 9.51%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 25,32%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,71. 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 0,3 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 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 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 interns?. 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. 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 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	205	1,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	978	3,84	720	3,55
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C	EUR	0	0,00	625	3,08
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO	EUR	0	0,00	151	0,74
TOTAL RV COTIZADA		978	3,84	1.701	8,38
TOTAL RENTA VARIABLE		978	3,84	1.701	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		978	3,84	1.701	8,38
AU000000FLT9 - ACCIONES FLIGHT CENTRE T	AUD	115	0,45	103	0,51
BMG578481068 - ACCIONES MANDARINA ORIEN	USD	673	2,65	700	3,45
BMG8063F1068 - ACCIONES SHANGRI LA ASIA	HKD	475	1,87	371	1,83
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.300	5,11	575	2,83
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	873	3,43	715	3,52
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	275	1,08	178	0,88
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	1.075	4,23	1.026	5,06
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	736	2,90	522	2,57
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	476	1,87	565	2,78
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	371	1,46	374	1,84
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	752	2,96	898	4,42
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	345	1,36	212	1,05
IT0001490736 - ACCIONES AEROPORTO DI VE	EUR	0	0,00	270	1,33
IT0003506190 - ACCIONES AUTOSTRADE S.P.	EUR	434	1,71	407	2,00
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDIN	GBP	1.036	4,07	827	4,07
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	674	2,65	644	3,17
JP3699400002 - ACCIONES JAPAN AIRPORT T	JPY	310	1,22	168	0,83
KYG981491007 - ACCIONES WYNN MACAU	HKD	331	1,30	204	1,01
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN	USD	249	0,98	239	1,18
LU0633102719 - ACCIONES SAMSONITE INTER	HKD	845	3,32	548	2,70
NO0010196140 - ACCIONES NORWEGIAN AIR S	NOK	895	3,52	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1.217	4,78	718	3,54
SG1V61937297 - ACCIONES SINGAPORE AIRLI	SGD	468	1,84	450	2,22
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	0	0,00	706	3,48
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	538	2,11	372	1,83
US2655041000 - ACCIONES DUNKIN BRANDS C	USD	269	1,06	193	0,95
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLD HO	USD	1.464	5,76	1.083	5,34
US4485791028 - ACCIONES HYATT HOTELS CO	USD	1.226	4,82	837	4,12
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	405	1,59	392	1,93
US5352191093 - ACCIONES LINDBLAD EXP	USD	204	0,80	184	0,91
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERN	USD	848	3,34	588	2,90
US5801351017 - ACCIONES MCDONAL'S CORP.	USD	287	1,13	201	0,99
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM	USD	1.883	7,40	1.228	6,05
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	513	2,02	477	2,35
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	239	0,94	204	1,01
US8969452015 - ACCIONES TRIPADVISOR INC	USD	862	3,39	669	3,30
US9100471096 - ACCIONES UNITED CONTINEN	USD	843	3,31	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC.	USD	428	1,68	370	1,82
TOTAL RV COTIZADA		23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL RENTA VARIABLE		23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.933	94,11	18.217	89,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.911	97,95	19.918	98,15

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.