GVC GAESCO RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 16

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,13	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	682.195,04	612.041,39
Nº de Partícipes	358	342
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	15.035	22,0396
2023	11.947	21,2512
2022	8.890	20,4161
2021	7.861	21,6670

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,08			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,71	0,68	1,76	0,61	0,61	4,09	-5,77	-0,81	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	30-10-2024	-0,11	02-02-2024	-0,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	06-11-2024	0,15	15-05-2024	0,43	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,92	0,78	0,93	0,88	1,36	1,96	0,45	0,78
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
80%Euribor + 20%Iboxx Eur	0,30	0,15	0,31	0,30	0,38	0,53	1,05	0,23	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,99	0,99	0,89	2,41	1,45	2,76	2,10	2,68	0,99

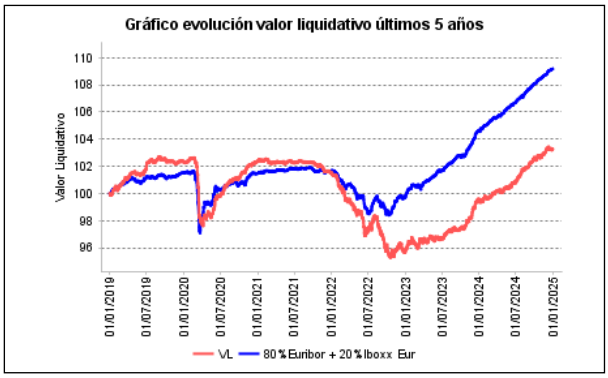
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

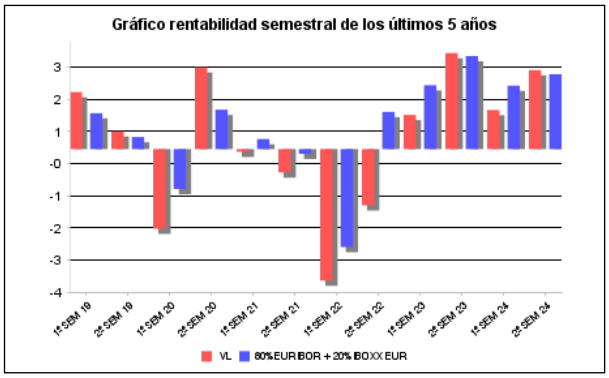
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	1,21	1,25	1,24	1,23

(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 suscripcipción 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**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.431	95,98	12.483	94,82
* Cartera interior	2.241	14,91	1.725	13,10
* Cartera exterior	11.990	79,75	10.624	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	199	1,32	133	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	610	4,06	682	5,18
(+/-) RESTO	-5	-0,03	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	15.035	100,00 %	13.165	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)	13.165	11.947	11.947	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,64	8,17	18,93	44,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	1,22	3,68	116,32
(+) Rendimientos de gestión	3,02	1,82	4,91	83,34
+ Intereses	1,58	1,61	3,19	8,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,64	0,43	2,13	326,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,01	0,03	446,69
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,23	-0,45	12,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-4,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,60	-1,23	15,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	11,90
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	11,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	7,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	530,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,87
+ 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	-97,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.035	13.165	15.035	

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

3. Inversiones financieras

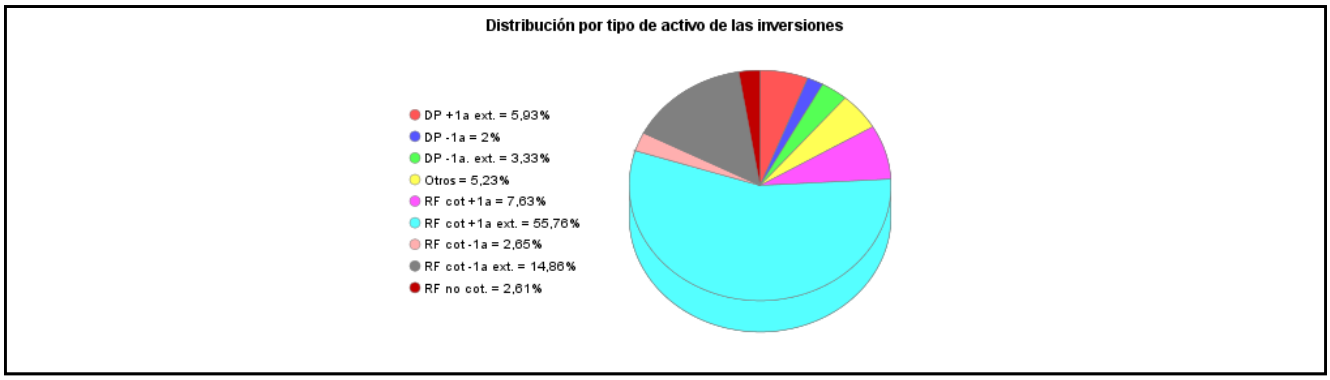
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.848	12,28	1.432	10,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	393	2,61	293	2,22
TOTAL RENTA FIJA	2.241	14,89	1.725	13,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.241	14,89	1.725	13,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.006	79,88	10.539	80,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA	12.006	79,88	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.006	79,88	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.247	94,77	12.364	93,91

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	
TECNICAS REUNID	FORWARD|TECNICAS REUNID|5,40|2028-04-24	101	Inversión
Total subyacente renta fija		101	
EUR/USD	FUTURO|EUR/USD|125000|	768	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		768	
TOTAL OBLIGACIONES		868	

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

	SI	NO
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 a 91,58 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 192798,27 euros, lo que representa, en tèrminos relativos al patrimonio medio, el 1,34%.

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.

A pesar de las incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el segundo semestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Si bien es cierto, que Europa en general lo hizo peor que EEUU tras la victoria de Trump en Noviembre. Los dos últimos meses del Semestre se anotaron rentabilidades negativas en las

principales plazas Europeas.
Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+5,95%); Eurostoxx50 (+0,04%); Dax(+9,18%%); Ftsemib (+3,11%); CAC(-1,32%%) y UK (-0,53%%). En USA, destacamos el S&P (+8,18%); Nasdaq (+7,69%) y el Dow Jones (+8,83%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el semestre del 13,11%

Por sectores europeos, destacaríamos Ocio y turismo, que se anota una subida del 15,91%, seguido de Telecom (+11,42%) y Personal care drug(+10.39%). Los sectores que peor performance hicieron fueron Autos (-11,83%); Basic resources(-10,93%) y HealthCare (-9,49%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,2% para el 2025e, repitiendo las cifras del 2024, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas, y al efecto Trump con un programa económico proteccionista, con aumento de aranceles, reducción de impuestos y lucha contra la inmigración ilegal.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, no termina de romper a la baja, y la FED retrasa el objetivo del 2% al 2027. En la última parte del año, la inflación repunto hasta el 2,7%, y la subyacente hasta el 3,3%. A pesar de que los PMI?s Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI?s Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán y Frances que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija , la FED bajó los tipos 25 pb situando el tipo oficial en el 4.5% en la reunión de diciembre y se transmitió la idea de menor número de bajadas de tipos para el año que viene así como una tasa terminal que puede situarse más arriba de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las cuatro que se esperaban en la reunión anterior.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en diciembre situándolo en 3.15%;se dio por finalizado el programa de compras de bonos PEPP y se termina de devolver el último TLTRO. Se han bajado 4 veces los tipos y aún se siguen descontando 2 o 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.
En el último trimestre del año las rentabilidades se elevan acusadamente: la curva americana sube, especialmente el tramo largo, y continúa su proceso de toma de pendiente que se inició en el año 2023; el bono a 2 años se sitúa a final de año en el 4.24% y el 10 años el 4.57%.
Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,35%,el italiano al 3.52% y el francés en el 3.2%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo.
La curva española ha experimentado un ascenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año especialmente en el 10 años que se sitúa en el 3.04%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.22%.
Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre: la prima española bajó hasta los 70 pb y la italiana bajó hasta los 115 pb.La prima francesa sigue tensionada en 83 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el semestre venido marcado por bajadas de tipos, los rendimientos de los bonos del Tesoro han subido, especialmente los tramos largos.El empinamiento de las curvas continúa sucediendo. Creemos que el vaivén de la renta fija en el último trimestre se debe a una corrección de las expectativas del mercado sobre el ritmo de flexibilización, y no a las expectativas de un cambio de sentido completo de la política monetaria en EE. UU. Por su lado, Europa ha continuado con sus bajadas de tipos.
En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para subir la duración aunque de manera muy moderada.
Mantenemos cartera robusta con las nuevas compras (BBB+).En la cartera estamos en niveles de High Yield bajos , ahora en el 14%; de este porcentaje un 4% son pagarés a corto plazo. Hemos incrementado la parte de gobierno (11%) y el subordinado financiero (2%), mantenemos exposición a bancos(32%).
A final del semestre tenemos un 3.4% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 86% la mayoría grado de inversión y con deuda de gobierno y comunidades ahora en un 11% que ha subido.
Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (15%) que se mantiene; seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (32%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad y hemos mantenido peso en el sector industrial (10%) y mantenido en autos (10%). Mantenemos un 5% de bonos en dólares . Los bonos de cupón flotante, que hemos incrementado, ahora representan el 6% de la cartera.
La TIR de la cartera se sitúa a final de semestre en el 3.70% y la duración media se sitúa en el 1.7

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 0,69% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,46%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,33%.

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 14,21% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 16 participes, lo que supone una variación del 4,68%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,46%, 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 2,46%, 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 3,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en financieros Bank of América, Ubs y
Banco Santander.En deuda subordinada un bono de Ethias.Hemos incrementado Cellnex y comprado Arcelor y Pensium, el Corte Inglés y Radiotelevisión italiana. En el bono de Sacyr hemos alargado duración cambiando el bono 2026 por 2027. Hemos Vendido Lar y Citycon .
El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración.Respecto a los

bonos que han contribuido más a la rentabilidad están los bonos de Cepsa, los de SGT y el Corte Inglés . Los que peor comportamiento han tenido han sido Piaggio y Porsche.
Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ITALY GOV INT 1,25% 17/2/26, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, INTESA SANPAOLO 3,625% 16/10/30, HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 09/03/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BPCE 0,625% 26/9/24, EUROPEAN UNION 0% 05/07/24, OBRIGACOES DO TESOURO FRN 23/7/25, ATHENE GLOBAL FUNDING FRN 23/2/27, PAGARE MASMOVIL 15/7/24.

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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 32.911,51 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 4,98% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,38%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

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 0,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,23%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,99%.
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 21 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.
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 4,86 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 partícipes 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.
La narrativa económica para 2025 está fuertemente influenciada por las decisiones políticas bajo la segunda administración Trump. Se espera que esto sea una combinación de aranceles comerciales globales, estímulo fiscal a través de recortes de impuestos, flexibilización regulatoria y deportaciones de inmigrantes. Es probable que los aranceles globales y las deportaciones de inmigrantes sean inflacionarios dada la tensión del mercado laboral. La incertidumbre en torno a los próximos aranceles comerciales disuadirá a las empresas de expandirse e invertir. Esto inhibirá drásticamente la asunción de riesgos y frenará el crecimiento, lo que será perjudicial, ya que hay signos de desaceleración de las economías a nivel mundial.

En Europa el mayor riesgo que podemos ver es stagflación, dado los crecimientos bajos y la inflación que de momento está controlada pero con Trump el escenario es inflacionista; esperamos el apoyo del BCE que continuará bajando tipos.

Si bien los rendimientos de los bonos de gobierno son altos en relación con los últimos cinco años, los diferenciales de crédito cuentan una historia diferente. El diferencial de los bonos Investment Grade (IG) se sitúa cerca de sus niveles más ajustados desde su creación, y es mucho más bajo en comparación con su media. En consecuencia, esperamos que los diferenciales generales de crédito de los bonos corporativos puedan ampliar.

Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025.
Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva en el inicio del año hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión; contemplamos incrementar duración y mantener la calidad de la cartera hasta que se amplíen los spreads.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R.|JUNTA DE EXTREM|3,800|2025-04-15	EUR	301	2,00	300	2,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		301	2,00	300	2,28
ES0211839230 - R.|AUDASA|3,150|2028-03-27	EUR	39	0,26	37	0,28
ES0305293005 - R.|GREENALIA SA|4,950|2025-12-15	EUR	0	0,00	98	0,74
ES0305542005 - R.|VALFORTEC|4,500|2026-03-23	EUR	98	0,65	92	0,70
ES0313040083 - R.|BANCA MARCH|3,373|2028-11-28	EUR	300	1,99	0	0,00
ES0343307023 - R.|KUTXABANK|4,015|2028-02-01	EUR	102	0,68	101	0,77
ES0344251014 - R.|IBERCAJA|5,695|2027-06-07	EUR	104	0,69	0	0,00
ES0365936048 - R.|ABANCA CORP BAN|5,500|2026-05-18	EUR	101	0,67	0	0,00
ES0413860836 - R.|B.SABADELL|3,500|2026-08-28	EUR	203	1,35	200	1,52
ES0415306101 - R.|CAIXABANK|3,000|2027-04-26	EUR	202	1,34	198	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.149	7,63	726	5,51
ES0205061007 - R.|CANAL ISABEL II|1,680|2025-02-26	EUR	199	1,33	197	1,50
ES0305072011 - R.|GRUPOPIKOLIN|4,000|2025-02-25	EUR	100	0,66	99	0,75
ES0305293005 - R.|GREENALIA SA|4,950|2025-12-15	EUR	99	0,66	0	0,00
ES0311839007 - R.|AUDASA|1,600|2024-11-23	EUR	0	0,00	11	0,08
ES0380907057 - R.|UNICAJA|4,500|2025-06-30	EUR	0	0,00	100	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		398	2,65	407	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.848	12,28	1.432	10,88
ES0505555385 - PAGARÉS|NIMO'S HOLDING|5,716|2024-11-19	EUR	0	0,00	98	0,74
ES0505555526 - PAGARÉS|NIMO'S HOLDING|4,874|2025-05-20	EUR	98	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0554653446 - PAGARÉS|INMOB. DEL SUR|4,930|2024-09-27	EUR	0	0,00	99	0,75
ES0576156352 - PAGARÉS|SA DE OBRAS SER|6,230|2025-02-28	EUR	99	0,66	96	0,73
ES0576156360 - PAGARÉS|SA DE OBRAS SER|5,150|2025-10-20	EUR	96	0,64	0	0,00
ES0578165831 - PAGARÉS|TECNICAS REUNID|4,133|2025-01-27	EUR	100	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		393	2,61	293	2,22
TOTAL RENTA FIJA		2.241	14,89	1.725	13,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.241	14,89	1.725	13,10
IT0005582876 - R.|CASSA DEPOSITI|3,625|2030-01-13	EUR	204	1,36	197	1,50
IT0005611055 - R.|BUONI POLIENNAL|3,000|2029-10-01	EUR	302	2,01	0	0,00
PTOTVMOE0000 - R.|ESTADO PORTUGUE|1,912|2025-07-23	EUR	0	0,00	304	2,31
US465410CA47 - R.|ESTADO ITALIANO|1,250|2026-02-17	USD	186	1,24	175	1,33
XS2445667236 - R.|ANDORRA INTERNA|1,250|2027-02-23	EUR	96	0,64	93	0,71
XS2532681074 - R.|FERROVIE DELLO|3,750|2027-04-14	EUR	102	0,68	100	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		890	5,93	869	6,61
EU000A3K4EQ8 - R.|EUROPEAN UNION|3,811|2024-07-05	EUR	0	0,00	400	3,04
PTOTVMOE0000 - R.|ESTADO PORTUGUE|1,866|2025-07-23	EUR	302	2,01	0	0,00
XS2178957077 - R.|REDEXIS GAS FIN|1,875|2025-05-28	EUR	199	1,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		501	3,33	400	3,04
BE6279619330 - R.|ETHIAS SA|5,000|2026-01-14	EUR	102	0,68	0	0,00
CH0520042489 - R.|UBS GROUP|1,523|2026-01-29	EUR	200	1,33	0	0,00
DE000A351WB9 - R.|SIXT AG|5,125|2027-10-09	EUR	106	0,71	105	0,79
ES0305668016 - R.|PENSIUM ESG|4,750|2031-06-25	EUR	100	0,66	0	0,00
ES0344251014 - R.|IBERCAJA|5,695|2027-06-07	EUR	0	0,00	103	0,78
ES0365936048 - R.|ABANCA CORP BAN|5,500|2026-05-18	EUR	0	0,00	101	0,77
FR0013508512 - R.|CREDIT AGRICOLE|1,000|2026-04-22	EUR	199	1,32	195	1,48
FR0014002PC4 - R.|TIKEJHAU CAPITA|1,625|2029-03-31	EUR	93	0,62	88	0,67
FR001400F0U6 - R.|RCI BANQUE S.A|4,625|2026-07-13	EUR	102	0,68	101	0,77
FR001400JEA2 - R.|BANQUE STELLANT|4,000|2027-01-21	EUR	102	0,68	101	0,77
FR001400L4Y2 - R.|ALD|4,682|2025-10-06	EUR	0	0,00	201	1,53
FR001400L9Q7 - R.|VALEO|5,875|2029-04-12	EUR	107	0,71	105	0,80
NO0013219477 - R.|FERTIBERIA CORP|9,342|2028-05-08	EUR	102	0,68	101	0,77
PTCCCAOM0000 - R.|CRL CREDITO AGR|2,864|2026-11-05	EUR	199	1,32	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R.|CAIXA ECONOMICA|2,892|2026-06-15	EUR	200	1,33	198	1,50
PTMEN1OM0008 - R.|MOTA-ENGIL SGPS|7,250|2028-06-12	EUR	104	0,69	103	0,78
US38147UAD90 - R.|GOLDMAN SACHS G|2,875|2026-01-15	USD	189	1,26	178	1,35
US44891CCQ42 - R.|HYUNDAI CAPITAL|6,250|2025-11-03	USD	0	0,00	235	1,79
USG84228FH65 - R.|STANDARD CHART|7,776|2025-11-16	USD	0	0,00	94	0,71
USU6547TAF76 - R.|NISSAN M. IB.|7,050|2028-09-15	USD	100	0,67	97	0,74
XS1384064587 - R.|BSCH FINANCE|3,250|2026-04-04	EUR	201	1,34	0	0,00
XS1684805556 - R.|ACCIONA|4,250|2030-12-20	EUR	99	0,66	96	0,73
XS1729879822 - R.|PROSEGUR |1,375|2026-02-04	EUR	197	1,31	193	1,47
XS1788515606 - R.|NATWEST MARKET|2,905|2026-03-02	EUR	299	1,99	296	2,25
XS1822791619 - R.|CITYCON TREASUR|2,375|2027-01-15	EUR	0	0,00	185	1,40
XS1991265478 - R.|BK OF AMERICA|2,029|2026-05-09	EUR	198	1,32	0	0,00
XS2025466413 - R.|ABERTIS|0,625|2025-07-15	EUR	0	0,00	194	1,47
XS2034980479 - R.|CELLNEX TELECOM|1,900|2029-07-31	EUR	93	0,62	0	0,00
XS2069040389 - R.|ANIMA HOLDING|1,750|2026-10-23	EUR	196	1,30	190	1,44
XS2202744384 - R.|CEPSA|2,250|2026-02-13	EUR	199	1,32	195	1,48
XS2237302646 - R.|STG GLOBAL FINA|1,375|2025-09-24	EUR	0	0,00	192	1,46
XS2363235107 - R.|LUFTHANSA|3,500|2029-07-14	EUR	102	0,68	98	0,75
XS2363989273 - R.|LAR ESPAÑA REAL|1,750|2026-07-22	EUR	0	0,00	94	0,72
XS2383811424 - R.|BANCO CREDITO|1,750|2028-03-09	EUR	195	1,29	186	1,42
XS2385393405 - R.|PULEVA |1,000|2027-09-15	EUR	95	0,63	92	0,70
XS2413696761 - R.|ING GROEP|1,921|2025-11-29	EUR	0	0,00	98	0,75
XS2554487905 - R.|VOLKSWAGEN INT|4,125|2025-11-15	EUR	0	0,00	201	1,53
XS2559580548 - R.|FRESENIUS MEDIC|4,250|2026-05-28	EUR	102	0,68	101	0,77
XS2576362839 - R.|BANK OF IRELAND|4,971|2028-07-16	EUR	105	0,70	103	0,78
XS2577053825 - R.|UNICREDITO ITAL|4,030|2029-01-17	EUR	211	1,40	207	1,57
XS2596338348 - R.|ACCIONA|4,900|2025-10-30	EUR	0	0,00	100	0,76
XS2597671051 - R.|SACYR|6,300|2026-03-23	EUR	0	0,00	102	0,77
XS2620201421 - R.|BBVA|4,040|2026-05-10	EUR	201	1,34	201	1,52
XS2628821790 - R.|ATHORA HOLDING|6,625|2028-06-16	EUR	109	0,72	0	0,00
XS2630111982 - R.|BAYER|4,000|2026-08-26	EUR	203	1,35	202	1,53
XS2641794081 - R.|ALPERIA|5,701|2028-07-05	EUR	107	0,71	0	0,00
XS2661068234 - R.|SERVICIOS MEDIO|5,250|2029-10-30	EUR	108	0,72	106	0,80
XS2696224315 - R.|PIAGGIO CSPA|6,500|2030-10-05	EUR	107	0,71	106	0,80
XS2710354544 - R.|BANKING NATIONW|4,500|2026-11-01	EUR	310	2,06	306	2,33
XS2757986224 - R.|ATHENE GLOBAL F|4,103|2027-02-23	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2761358055 - R.|ACHMEA BV|3,000|2034-02-07	EUR	100	0,67	98	0,74
XS2764456344 - R.|CENTRAL BANK OF|4,996|2026-02-12	EUR	200	1,33	200	1,52
XS2775174340 - R.|KBC IFIMA|4,316|2026-03-04	EUR	200	1,33	200	1,52
XS2784661675 - R.|SACYR|5,800|2027-04-02	EUR	204	1,35	100	0,76
XS2791973055 - R.|TOYOTA |4,525|2028-03-22	EUR	201	1,34	199	1,51
XS2798983545 - R.|LEASYS SPA|4,727|2026-04-08	EUR	100	0,67	100	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2800653581 - R.|CA AUTOBANK SPA|3,750|2027-04-12	EUR	102	0,68	100	0,76
XS2802891833 - R.|PORSCHE AG|3,750|2029-09-27	EUR	200	1,33	197	1,50
XS2804485915 - R.|INTESA SANPAOLO|3,625|2030-10-16	EUR	307	2,04	296	2,25
XS2815984732 - R.|LUFTHANSA|4,000|2030-05-21	EUR	104	0,69	100	0,76
XS2828917943 - R.|REDEXIS|4,375|2031-05-30	EUR	102	0,68	99	0,75
XS2844410287 - R.|RADIOTELEVISION|4,375|2029-07-10	EUR	114	0,76	0	0,00
XS2848960683 - R.|EL CORTE INGLES|4,250|2031-06-26	EUR	209	1,39	0	0,00
XS2859392248 - R.|LEASYS SPA|3,875|2027-10-12	EUR	203	1,35	0	0,00
XS2897322769 - R.|TRIODOS BANK|4,865|2029-09-12	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2905583014 - R.|SERVICIOS MEDIO|3,715|2031-10-08	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2946217507 - R.|ACCIONA|1,862|2028-02-15	EUR	94	0,63	0	0,00
XS2954181843 - R.|ARCELORMITTAL|3,125|2028-12-13	EUR	198	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.377	55,76	7.641	58,03
ES0343307015 - R.|KUTXABANK|0,500|2024-09-25	EUR	0	0,00	99	0,75
FR0010804500 - R.|AREVA|4,875|2024-09-23	EUR	0	0,00	50	0,38
FR0013429073 - R.|BPCE|0,625|2024-09-26	EUR	0	0,00	198	1,51
FR001400L4Y2 - R.|ALD|4,325|2025-10-06	EUR	201	1,33	0	0,00
PTBSSIOM0015 - R.|BRISA CONCESSAO|1,875|2025-04-30	EUR	100	0,66	98	0,75
US44891CCQ42 - R.|HYUNDAI CAPITAL|6,250|2025-11-03	USD	244	1,62	0	0,00
XS2025466413 - R.|ABERTIS|0,625|2025-07-15	EUR	197	1,31	0	0,00
XS2030530450 - R.|JEFFERIES GROUP|1,000|2024-07-19	EUR	0	0,00	200	1,52
XS2058556296 - R.|THERMO FISHER S|0,125|2025-03-01	EUR	199	1,32	195	1,48
XS2155825230 - R.|CAISSE CENT CRE|0,050|2025-03-25	EUR	199	1,32	195	1,48
XS2189592616 - R.|ACS|1,375|2025-06-17	EUR	198	1,32	195	1,48
XS2237302646 - R.|STG GLOBAL FINA|1,375|2025-09-24	EUR	197	1,31	0	0,00
XS2463505581 - R.|E.ON AG|0,875|2025-01-08	EUR	200	1,33	197	1,50
XS2554487905 - R.|VOLKSWAGEN INT|4,125|2025-11-15	EUR	202	1,34	0	0,00
XS2596338348 - R.|ACCIONA|4,900|2025-10-30	EUR	101	0,67	0	0,00
XS2613658470 - R.|ABN AMRO BANK|3,750|2025-04-20	EUR	200	1,33	200	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.238	14,86	1.628	12,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.006	79,88	10.539	80,05
ES0584696936 - PAGARÉS|MASMOVIL IBERCO|4,597|2024-07-15	EUR	0	0,00	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,76
TOTAL RENTA FIJA		12.006	79,88	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.006	79,88	10.638	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.247	94,77	12.364	93,91

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. 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.

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