

GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5176

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Auditor: DELOITTE, 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: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulizaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL

RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

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	0,04	0,12	0,15	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.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	8.518.971,5 2	7.104.755,1 5	2.115	1.794	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.210.931,0 3	2.002.671,4 9	374	327	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	92.169	57.974	39.325	41.029
CLASE I	EUR	24.714	22.521	21.626	20.751

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,8193	10,2356	9,6030	10,5722
CLASE I	EUR	11,1781	10,5065	9,7935	10,7114

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,05	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,70	0,95	2,76	0,51	1,38	6,59	-9,17	0,91	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	19-12-2024	-0,25	05-08-2024	-0,91	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-10-2024	0,27	15-05-2024	0,59	02-02-2023

(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	1,42	1,30	1,21	1,69	1,44	2,20	2,97	0,84	1,13
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
Benchmark Renta Fija Flexible	2,49	2,23	1,97	3,01	2,60	3,96	5,38	1,74	1,79
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,46	1,46	2,28	3,51	2,58	3,95	4,75	7,62	2,26

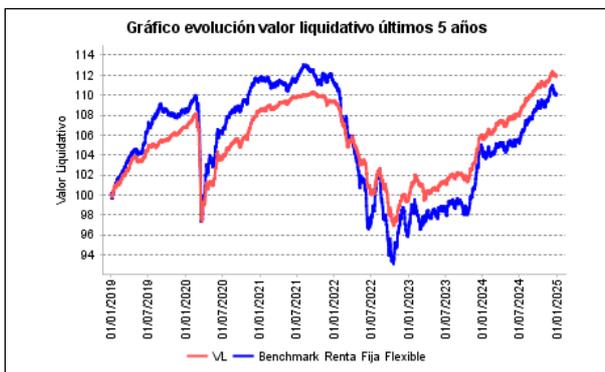
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

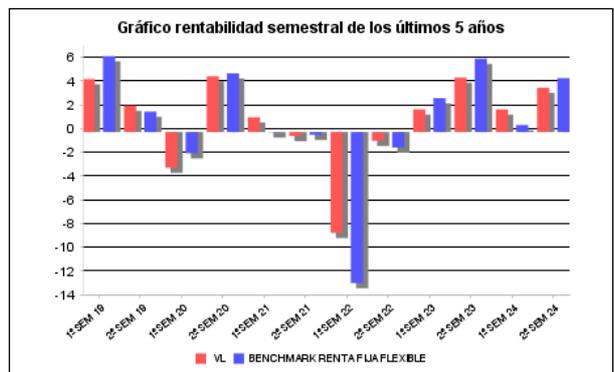
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,34	1,37	1,40

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,39	1,11	2,92	0,67	1,55	7,28	-8,57	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	19-12-2024	-0,25	05-08-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-10-2024	0,28	15-05-2024	0,59	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	1,30	1,21	1,69	1,44	2,20	2,97	0,84	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	2,49	2,23	1,97	3,01	2,60	3,96	5,38	1,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

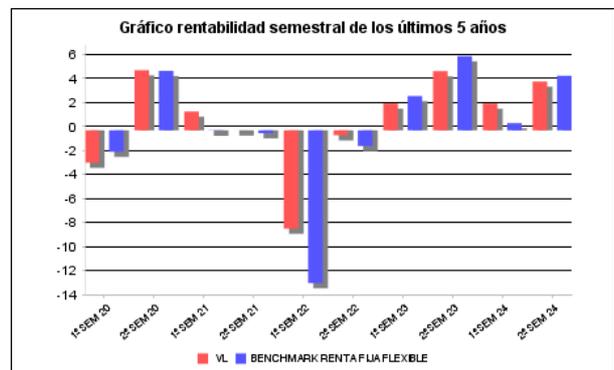
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,17	0,17	0,16	0,17	0,66	0,70	0,71	1,15

(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**
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	111.129	95,08	92.836	97,09
* Cartera interior	10.628	9,09	8.719	9,12
* Cartera exterior	98.762	84,50	82.752	86,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.738	1,49	1.366	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.626	4,81	1.844	1,93
(+/-) RESTO	129	0,11	935	0,98
TOTAL PATRIMONIO	116.883	100,00 %	95.615	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	95.615	80.495	80.495	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,16	14,94	31,21	29,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	1,96	5,73	122,36
(+) Rendimientos de gestión	4,24	2,54	6,93	100,62
+ Intereses	2,19	2,14	4,34	23,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-103,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,51	0,83	3,49	265,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,01	0,06	632,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	-16.772,05
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,44	-0,98	47,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	-691,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-160,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,58	-1,20	27,36
- Comisión de gestión	-0,56	-0,54	-1,10	23,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	18,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	466,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,33
+ 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	-74,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.883	95.615	116.883	

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

3. Inversiones financieras

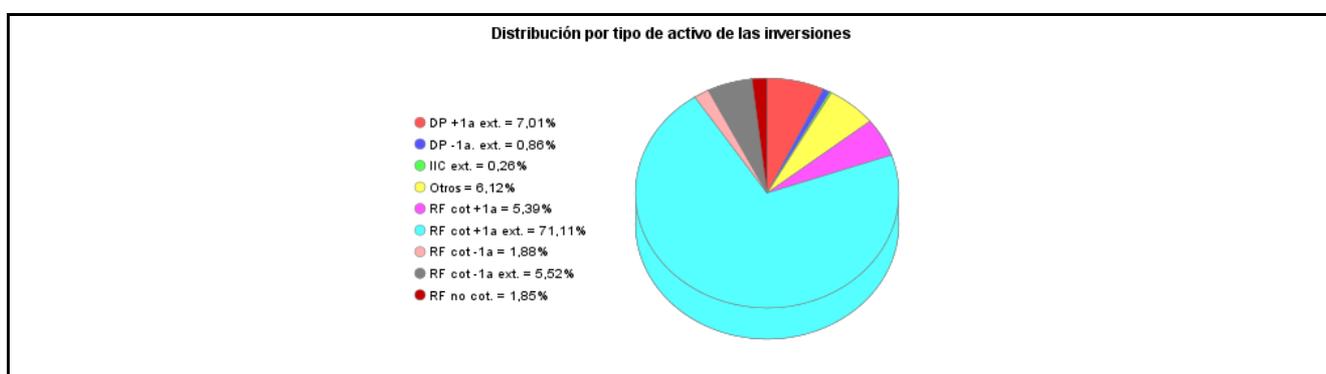
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.464	7,27	6.770	7,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.164	1,85	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA	10.628	9,12	8.719	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.628	9,12	8.719	9,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98.703	84,50	82.338	86,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA	98.703	84,50	82.638	86,38
TOTAL IIC	310	0,26	319	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.013	84,76	82.956	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	109.641	93,88	91.675	95,80

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 TECN ICAS REUNID 5,40 202 8-04-24	504	Inversión
Total subyacente renta fija		504	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GB P 125000 FÍSICA	252	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000	12.410	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12662	
TOTAL OBLIGACIONES		13166	

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

	SI	NO
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

<p>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 1540,9 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 1457427,09 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,36%.</p>
--

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 empujamiento 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.

Este semestre hemos mantenido duración en la cartera. La duración está en el 3 a final de año. En general hemos mejorado la calidad de la cartera y seguimos en la idea de incrementar bonos gubernamentales y cédulas aprovechando que sus spreads no han estrechado tanto. Mantenemos la exposición a High Yield (ahora en un 22%).

En este fondo terminamos el semestre con una liquidez del 2.5% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2%) y con bonos a menos de 2 años (40%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (9%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos reducido peso (27%). La exposición a gobiernos se incrementa (8%) y mantenemos exposición al sector bancos (15%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3, una Tir media de 4.6% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 11%, pero no la incrementamos.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante.

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de semestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

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 0,91% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,38%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,55%.

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 22,24% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 368 participes, lo que supone una variación del 17,35%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,73%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,66%.

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 3,73%, 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 agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras hemos subido peso en Acciona, Audax y comprado Técnicas Reunidas y Verallia. En High Yield hemos invertido en Fertiberia, Eroski y Golar. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Banca March y

Mutua Crédito Agrícola. Deuda subordinada hemos comprado Credit Andorra, Groupama, Fidelidade y Belfius bank .En la exposición a Sacyr alargamos duración cambiando el bono 2026 por el 2027. En gobierno hemos comprado Italia y Andorra. En cuanto a las ventas hemos vendido Citycon, Lar y parte del Treasury.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del estrechamiento de los spreads. Los bonos que han contribuido menos a la rentabilidad han sido los bonos más largos de gobierno de USA, de Xiami y los de CNP por su duración. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Cajamar subordinado, Abanca y Credit Agricole.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PHOENIX GROUP HLD VARIABLE PERPETUAL, MUTUELLE ASSURANCE VARIABLE PERPET, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, COFACE 5,75% 28/11/33, VALFORTEC 4,5% 23/3/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMA 1,125% 15/10/24, GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/4/28, XTRACKERS II CROSSOVER SHORT SWAP ETF, TECNICAS REUNIDAS 2,751% 30/12/24, FRANCE 0,5% 25/5/72.

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, futuros EUR/GBP que han proporcionado un resultado global negativo de 573.497,77 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,58% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 11,98%.

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 1,26%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,1%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,46%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 31,44 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 5,23 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. También prevemos incrementar la deuda de gobiernos por los niveles alcanzados por las curvas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000099186 - R. JUUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	0	0,00	300	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	300	0,31
ES0211839230 - R. AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	155	0,13	148	0,15
ES0211839255 - R. AUDASA 2,100 2031-12-10	EUR	181	0,16	169	0,18
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,292 2070-12-15	EUR	0	0,00	309	0,32
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	1.013	0,87	83	0,09
ES0244251015 - R. IBERCAJA 3,516 2030-07-23	EUR	99	0,08	98	0,10
ES0265936031 - R. ABANCA CORP BAN 5,301 2028-09-14	EUR	211	0,18	208	0,22
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	99	0,10
ES0280907041 - R. UNICAJA 5,543 2034-06-22	EUR	314	0,27	298	0,31
ES0305198022 - R. EMPRESA NAVIERA 4,875 2026-07-16	EUR	289	0,25	277	0,29
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	781	0,82
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	883	0,76	831	0,87
ES0305703003 - R. VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	500	0,43	0	0,00
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	900	0,77	0	0,00
ES0343307023 - R. KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	409	0,35	404	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - R. TECNICAS REUNID 5,400 2028-04-24	EUR	603	0,52	0	0,00
ES0415306101 - R. CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	303	0,26	296	0,31
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,332 2070-10-25	EUR	218	0,19	211	0,22
ES0880907003 - R. UNICAJA 5,017 2070-11-18	EUR	194	0,17	182	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.272	5,39	4.394	4,59
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	301	0,26	0	0,00
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	1.097	0,94	1.084	1,13
ES0305079008 - R. GREENERGY RENOVA 4,750 2024-11-08	EUR	0	0,00	296	0,31
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	795	0,68	0	0,00
ES0311839007 - R. AUDASA 1,600 2024-11-23	EUR	0	0,00	395	0,41
ES0380907057 - R. UNICAJA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	300	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.192	1,88	2.076	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.464	7,27	6.770	7,06
ES0505031155 - PAGARÉS ORTIZ CONSTR Y 4,987 2024-09-11	EUR	0	0,00	396	0,41
ES0505555385 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,716 2024-11-19	EUR	0	0,00	391	0,41
ES0505555500 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 5,011 2025-02-18	EUR	199	0,17	0	0,00
ES0505555526 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	393	0,34	0	0,00
ES054653446 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,930 2024-09-27	EUR	0	0,00	297	0,31
ES054653453 - PAGARÉS INMOB. DEL SUR 4,556 2025-01-27	EUR	199	0,17	0	0,00
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	893	0,76	865	0,90
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	480	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.164	1,85	1.949	2,03
TOTAL RENTA FIJA		10.628	9,12	8.719	9,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.628	9,12	8.719	9,09
AT0000A2HLC4 - R. REPUBLIC OF AUS 0,850 2070-06-30	EUR	128	0,11	128	0,13
FR0014001NN8 - R. FRANCE 0,500 2072-05-25	EUR	206	0,18	211	0,22
IT0005582876 - R. CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	510	0,44	492	0,51
IT0005611055 - R. BUONI POLIENNA 3,000 2029-10-01	EUR	1.007	0,86	0	0,00
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	464	0,40	437	0,46
US912810TN81 - R. ESTADO USA 3,625 2053-02-15	USD	471	0,40	475	0,50
USQ82780AF65 - R. SANTOS FINANCE 3,649 2031-04-29	USD	257	0,22	246	0,26
XS1309436910 - R. BHP BILLITON PL 5,625 2079-10-22	EUR	0	0,00	502	0,53
XS2339399946 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2031-05-06	EUR	534	0,46	0	0,00
XS2445667236 - R. ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	673	0,58	653	0,68
XS2532681074 - R. FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	613	0,52	603	0,63
XS2619991883 - R. ESTADO SAN MARI 6,500 2027-01-19	EUR	415	0,36	408	0,43
XS2689949399 - R. ESTADO RUMANIA 5,500 2028-09-18	EUR	727	0,62	719	0,75
XS2754067242 - R. E.U. MÉXICO 4,489 2032-05-25	EUR	508	0,43	495	0,52
XS2756521212 - R. ESTADO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	282	0,24	279	0,29
XS2770920937 - R. ESTADO RUMANIA 5,375 2031-03-22	EUR	200	0,17	199	0,21
XS2792180197 - R. ISLANDSBANKI 4,625 2028-03-27	EUR	207	0,18	202	0,21
XS2829209720 - R. ESTADO RUMANIA 5,250 2032-05-30	EUR	976	0,84	975	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.180	7,01	7.022	7,35
PT0TVMOE0000 - R. ESTADO PORTUGUE 3,474 2025-07-23	EUR	1.007	0,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.007	0,86	0	0,00
AT0000A34CN3 - R. BANCA COMERCIAL 5,486 2027-05-19	EUR	421	0,36	0	0,00
AT0000A36XD5 - R. ERSTE GROUP BAN 8,672 2070-04-15	EUR	445	0,38	431	0,45
BE0002735166 - R. BEKAERT NV 2,750 2027-10-23	EUR	490	0,42	482	0,50
BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	408	0,35	0	0,00
BE6342251038 - R. ELIA GROUP 5,852 2070-06-15	EUR	210	0,18	206	0,22
BE6355549120 - R. AZELIS FINANCE 4,750 2029-09-25	EUR	309	0,26	0	0,00
BE6357126372 - R. BELFIUS SUST MEDIUM 6,206 2070-05-06	EUR	402	0,34	0	0,00
CH0593093229 - R. EFG INTERNATIONAL 5,387 2060-03-24	USD	369	0,32	341	0,36
DE000A289Q91 - R. SHAEFLER 2,750 2025-10-12	EUR	0	0,00	394	0,41
DE000A351WB9 - R. SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	954	0,82	941	0,98
DE000C245WB5 - R. COMMERZBANK AG 8,002 2070-04-09	EUR	220	0,19	0	0,00
DE000DL19WG7 - PREFERENTES DEUTSCHE BANK 6,741 2070-04-30	EUR	202	0,17	193	0,20
DE000DL19WN3 - R. DEUTSCHE BANK 4,032 2032-06-24	EUR	200	0,17	293	0,31
ES0213900220 - R. BSCH FINANCE 1,276 2070-12-15	EUR	0	0,00	149	0,16
ES0214974075 - R. BBVA 4,679 2049-03-01	EUR	195	0,17	193	0,20
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	0	0,00	334	0,35
ES0244251023 - R. IBERCAJA 3,887 2027-12-02	EUR	576	0,49	556	0,58
ES0265936049 - R. ABANCA CORP BAN 8,377 2033-09-23	EUR	686	0,59	666	0,70
ES0280907017 - R. UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	198	0,21
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	98	0,10
ES0305626006 - R. INMOB. DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	293	0,25	273	0,29
ES0305668016 - R. PENSIVUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	299	0,26	0	0,00
ES0305695001 - R. AGOTZAINA 6,750 2028-12-04	EUR	499	0,43	0	0,00
ES0344251014 - R. IBERCAJA 5,694 2027-06-07	EUR	311	0,27	310	0,32
ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	404	0,35	405	0,42
ES0844251019 - R. IBERCAJA 9,919 2070-10-25	EUR	218	0,19	211	0,22
ES0865936019 - R. ABANCA CORP BAN 5,986 2070-10-20	EUR	202	0,17	196	0,21
ES0880907003 - R. UNICAJA 4,997 2070-11-18	EUR	194	0,17	182	0,19
FI4000399696 - R. CARGOTEC CORP-B 1,625 2026-09-23	EUR	389	0,33	379	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010167247 - R. CNP ASSURANCES 3,488 2049-03-11	EUR	389	0,33	379	0,40
FR0013322823 - R. SCOR SE 5,258 2069-09-13	USD	344	0,29	322	0,34
FR0013455854 - R. LA MONDIALE 4,375 2089-04-24	EUR	290	0,25	281	0,29
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	298	0,26	293	0,31
FR0013539999 - R. CREDIT AGRICOLE 4,058 2068-12-23	EUR	291	0,25	278	0,29
FR0014002PC4 - R. TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	464	0,40	442	0,46
FR0014003XY0 - R. MUTUELLE ASSURA 4,762 2070-12-21	EUR	1.156	0,99	822	0,86
FR001400EFQ6 - R. EDF 7,500 2049-12-06	EUR	221	0,19	214	0,22
FR001400F067 - R. CREDIT AGRICOLE 7,437 2070-12-23	EUR	319	0,27	310	0,32
FR001400F0U6 - R. RCI BANQUE S.A 4,625 2026-07-13	EUR	407	0,35	405	0,42
FR001400F620 - R. CNP ASSURANCES 5,252 2053-07-18	EUR	1.070	0,92	1.026	1,07
FR001400JE42 - R. BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	204	0,17	202	0,21
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,681 2025-10-06	EUR	0	0,00	804	0,84
FR001400L9Q7 - R. VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	961	0,82	945	0,99
FR001400M8W6 - R. COFACE 5,750 2033-11-28	EUR	1.121	0,96	1.064	1,11
FR001400O671 - R. BPCE 4,845 2036-02-26	EUR	518	0,44	505	0,53
FR001400QR21 - R. GROUPAMA S.A 6,592 2070-07-16	EUR	1.332	1,14	0	0,00
FR001400TRD7 - R. VERALLIA 3,875 2032-11-04	EUR	498	0,43	0	0,00
IT0005580102 - R. UNICREDITO ITAL 5,373 2034-04-16	EUR	212	0,18	203	0,21
IT0005596207 - R. UNIPOLSAI SPA 4,900 2034-05-23	EUR	209	0,18	197	0,21
IT0005597379 - R. HANSON 3,250 2031-05-28	EUR	407	0,35	396	0,41
NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 9,341 2028-05-08	EUR	1.344	1,15	882	0,92
NO0013331223 - R. GOLAR LNG 7,750 2029-09-19	USD	385	0,33	0	0,00
PTBSPHOM0027 - R. BANCO SANTANDER 3,250 2031-02-15	EUR	512	0,44	498	0,52
PTCCCAOM0000 - R. CRL CREDITO AGR 3,170 2026-11-05	EUR	596	0,51	0	0,00
PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	600	0,51	594	0,62
PTFIDAOM0000 - R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	427	0,37	395	0,41
PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 4,782 2031-09-04	EUR	403	0,34	0	0,00
PTMEN1OM0008 - R. MOTA-ENGL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	1.018	0,87	1.007	1,05
SK4000022505 - R. TATRA BANKA 5,944 2026-02-17	EUR	201	0,17	202	0,21
US00206R3003 - PREFERENTES AT&T INC. 5,350 2066-11-01	USD	595	0,51	543	0,57
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	0	0,00	189	0,20
US05971KAG40 - R. BSCH FINANCE 2,749 2030-12-03	USD	654	0,56	623	0,65
US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	756	0,65	713	0,75
US40428HA448 - R. HSBC BANK USA 5,294 2027-03-04	USD	489	0,42	468	0,49
US44891CBP77 - R. HYUNDAI CAPITAL 2,375 2027-10-15	USD	180	0,15	170	0,18
US44891CCR25 - R. HYUNDAI CAPITAL 6,500 2029-01-16	USD	505	0,43	487	0,51
US4723JAG31 - R. JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	290	0,25	276	0,29
US48123UAB08 - R. JP MORGAN CHASE 6,026 2047-05-15	USD	186	0,16	173	0,18
US501797AL82 - R. L BRANDS 6,875 2035-11-01	USD	322	0,28	305	0,32
US87927VAM00 - R. TELECOM ITALIA 6,000 2034-09-30	USD	280	0,24	0	0,00
USG59669AF11 - R. MEITUAN 4,625 2029-10-02	USD	281	0,24	0	0,00
USG84228AT58 - R. STANDARD CHART 7,484 2049-07-30	USD	448	0,38	443	0,46
USG84228FH65 - R. STANDARD CHART 7,776 2025-11-16	USD	0	0,00	470	0,49
USJ64264AG96 - R. RAKUTEN 11,250 2027-02-15	USD	422	0,36	400	0,42
USN30707AG37 - R. ENEL 3,500 2028-04-06	USD	552	0,47	525	0,55
USP16259AL02 - R. BBVA BANCOMER T 5,172 2029-11-12	USD	0	0,00	185	0,19
USP1S81BAB48 - R. BBVA BANCOMER T 7,937 2039-01-08	USD	196	0,17	189	0,20
USQ78063AJ59 - R. QBE INSURANCE G 5,875 2050-05-12	USD	483	0,41	462	0,48
USQ8053LAA28 - R. SCENTRE GROUP T 4,630 2080-09-24	USD	0	0,00	270	0,28
USU0507QAA59 - R. AXALTA COATING 4,750 2027-06-15	USD	284	0,24	273	0,29
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	400	0,34	388	0,41
USY5257YAJ65 - R. LENOVO GROUP 3,421 2030-11-02	USD	260	0,22	248	0,26
USY77108AF80 - R. KIAOMI CLASS B 4,100 2051-07-14	USD	290	0,25	272	0,28
XS0221627135 - R. U.FENOSA PREFER 8,728 2049-12-30	EUR	560	0,48	559	0,58
XS1048428442 - R. VOLKSWAGEN INT 4,334 2049-03-29	EUR	200	0,17	199	0,21
XS1109765005 - R. INTESA SANPAOLO 3,928 2026-09-15	EUR	457	0,39	449	0,47
XS1207058733 - R. REPSOL INTL FIN 4,047 2075-03-25	EUR	400	0,34	399	0,42
XS1439749364 - R. TEVA PHARMA. 1,625 2028-10-15	EUR	186	0,16	177	0,18
XS1489814340 - R. AXA 4,500 2049-12-29	USD	348	0,30	332	0,35
XS1501166869 - R. TOTAL FINA 3,618 2070-10-06	EUR	300	0,26	294	0,31
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 7,157 2027-08-03	EUR	513	0,44	513	0,54
XS1684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	985	0,84	963	1,01
XS1691468026 - R. NIBC BANK 6,086 2049-10-15	EUR	0	0,00	501	0,52
XS1698218523 - R. TELECOM ITALIA 2,375 2027-10-12	EUR	199	0,17	187	0,20
XS1700709683 - R. ASR NEDERLAND N 4,228 2060-10-19	EUR	295	0,25	277	0,29
XS1732478265 - R. ROADSTER FINANC 2,375 2027-12-08	EUR	766	0,65	0	0,00
XS1764050156 - R. INDRA 2,900 2026-02-01	EUR	98	0,08	96	0,10
XS1795406658 - R. TELEFONICA EURO 3,875 2060-09-22	EUR	302	0,26	297	0,31
XS1799939027 - R. VOLKSWAGEN INT 4,694 2070-06-27	EUR	295	0,25	0	0,00
XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN I 3,375 2026-04-30	EUR	0	0,00	189	0,20
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	0	0,00	646	0,68
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	0	0,00	482	0,50
XS1877860533 - R. RABOBANK NEDERL 4,749 2070-12-29	EUR	200	0,17	196	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1963830002 - R. FORVIA 3,125 2026-06-15	EUR	296	0,25	293	0,31
XS1963834251 - R. JUNICREDITO ITAL 7,610 2070-12-03	EUR	209	0,18	205	0,21
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 6,178 2029-07-19	EUR	0	0,00	283	0,30
XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	93	0,08	89	0,09
XS2036691868 - R. ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	193	0,16	187	0,20
XS2056730679 - R. INFINEON TECH 3,390 2049-04-01	EUR	298	0,26	291	0,30
XS2058908745 - R. BANCO BPM 3,730 2029-10-01	EUR	0	0,00	200	0,21
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	980	0,84	948	0,99
XS2121441856 - R. JUNICREDITO ITAL 3,910 2049-12-03	EUR	194	0,17	180	0,19
XS2196324011 - R. EXXON MOBIL 1,408 2039-06-26	EUR	454	0,39	430	0,45
XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	99	0,08	98	0,10
XS2223762381 - R. INTESA SANPAOLO 5,500 2040-03-01	EUR	253	0,22	239	0,25
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	0	0,00	396	0,41
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	0	0,00	288	0,30
XS2256949749 - R. ABERTIS 3,390 2070-02-24	EUR	199	0,17	488	0,51
XS2262806933 - R. INTESA SANPAOLO 2,375 2030-12-22	EUR	1.142	0,98	435	0,46
XS2286011528 - R. B.SABADELL 2,500 2031-04-15	EUR	694	0,59	673	0,70
XS2288109676 - R. TELECOM ITALIA 1,625 2029-01-18	EUR	282	0,24	261	0,27
XS2289797248 - R. NORTEGAS ENERG 0,905 2031-01-22	EUR	585	0,50	560	0,59
XS2293060658 - R. TELEFONICA EURO 2,354 2070-05-12	EUR	466	0,40	446	0,47
XS2321651031 - R. VIA CELERE 5,205 2026-04-01	EUR	0	0,00	694	0,73
XS232590632 - R. BANCO CREDITO 1,251 2031-11-27	EUR	916	0,78	883	0,92
XS2342732562 - R. VOLKSWAGEN INT 3,745 2060-12-28	EUR	97	0,08	95	0,10
XS2355632584 - R. GRUPO ANTOLIN 3,500 2028-04-30	EUR	221	0,19	231	0,24
XS2357281174 - R. NH HOTELES 4,000 2026-07-02	EUR	501	0,43	498	0,52
XS2358483258 - R. VMED 02 UK FINA 3,511 2031-07-15	GBP	400	0,27	293	0,31
XS2363235107 - R. LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	407	0,35	393	0,41
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	598	0,51	849	0,89
XS2380124227 - R. CASTELLUM AB 3,262 2070-03-02	EUR	577	0,49	266	0,28
XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	584	0,50	559	0,59
XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	381	0,33	367	0,38
XS2391779134 - R. BAT 3,039 2070-12-27	EUR	393	0,34	378	0,39
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	300	0,26	264	0,28
XS2403519601 - R. BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30	EUR	674	0,58	0	0,00
XS2456432413 - R. RABOBANK NEDERL 4,931 2070-12-29	EUR	197	0,17	188	0,20
XS2462605671 - R. TELEFONICA EURO 7,125 2070-11-23	EUR	331	0,28	326	0,34
XS2463450408 - R. INTESA SANPAOLO 6,463 2060-09-30	EUR	208	0,18	196	0,20
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSK 5,465 2025-07-19	EUR	0	0,00	300	0,31
XS2532478430 - R. TEREOS FINANCE 7,250 2028-04-15	EUR	314	0,27	316	0,33
XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	408	0,35	404	0,42
XS2560385796 - R. ACS 4,750 2026-11-30	EUR	103	0,09	0	0,00
XS2576362839 - R. BANK OF IRELAND 4,970 2028-07-16	EUR	419	0,36	413	0,43
XS2577396430 - R. PIRELLI & C. SPI 4,250 2028-01-18	EUR	207	0,18	202	0,21
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	299	0,31
XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.530	1,60
XS2602037629 - R. JNN GROUP NV 6,463 2070-09-12	EUR	210	0,18	201	0,21
XS2610457967 - R. AXA 5,491 2043-07-11	EUR	329	0,28	317	0,33
XS2620201421 - R. BBVA 4,038 2026-05-10	EUR	301	0,26	301	0,31
XS2630111982 - R. BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	813	0,70	807	0,84
XS2638560156 - R. CESKA SPORTELN 5,992 2027-06-29	EUR	313	0,27	309	0,32
XS2641055012 - R. NOVA LJUBLJANSK 4,675 2027-06-27	EUR	636	0,54	0	0,00
XS2641794081 - R. ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	214	0,18	0	0,00
XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	538	0,46	529	0,55
XS2668070662 - R. MAIRE TECNIMONT 6,500 2028-10-05	EUR	531	0,45	524	0,55
XS2678749990 - R. ASS. GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	551	0,47	525	0,55
XS2679765037 - R. LANDSBANKI ISLA 6,375 2027-03-12	EUR	319	0,27	315	0,33
XS2696224315 - R. PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	965	0,83	952	1,00
XS2710354544 - R. BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	1.238	1,06	1.225	1,28
XS2711320775 - R. GRUPO EROSKI 10,625 2029-04-30	EUR	545	0,47	0	0,00
XS2716891440 - R. EPH FIN INTERNA 6,651 2028-11-13	EUR	216	0,18	0	0,00
XS2737652474 - R. AXA 6,472 2070-07-16	EUR	324	0,28	308	0,32
XS2748213290 - R. BERDROLA FINAN 4,869 2070-04-16	EUR	314	0,27	305	0,32
XS2754071350 - R. DEXIA BANQUE IN 4,765 2026-02-01	EUR	501	0,43	500	0,52
XS2761358055 - R. ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	902	0,77	881	0,92
XS2762369549 - R. BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	314	0,27	302	0,32
XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,995 2026-02-12	EUR	801	0,69	800	0,84
XS2775027043 - R. AUTOSTRADE S.P. 4,250 2032-06-28	EUR	308	0,26	296	0,31
XS2775174340 - R. KBC IFIMA 4,315 2026-03-04	EUR	501	0,43	501	0,52
XS2778270772 - R. GROUPE FNAC 6,000 2029-04-01	EUR	210	0,18	204	0,21
XS2779814750 - R. LANDSBANKI ISLA 5,000 2028-05-13	EUR	210	0,18	205	0,21
XS2782109016 - R. B.SABADELL 4,323 2030-09-13	EUR	104	0,09	101	0,11
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	2.239	1,92	701	0,73
XS2791973055 - R. TOYOTA 4,525 2028-03-22	EUR	502	0,43	498	0,52
XS2798125907 - R. ATRADIUS FINAN 5,000 2034-04-17	EUR	532	0,46	500	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,726 2026-04-08	EUR	501	0,43	500	0,52
XS2800064912 - R. CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	504	0,43	0	0,00
XS2800653581 - R. CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	305	0,26	299	0,31
XS2802883731 - R. DUFY AG 4,750 2031-04-18	EUR	104	0,09	99	0,10
XS2802891833 - R. PORSCHER AG 3,750 2029-09-27	EUR	1.298	1,11	1.282	1,34
XS2803804314 - R. POSTNL 4,750 2031-06-12	EUR	519	0,44	502	0,53
XS2807518639 - R. TELE DANMARK 5,186 2029-08-02	EUR	629	0,54	610	0,64
XS2815984732 - R. LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	933	0,80	898	0,94
XS2822505439 - R. EPH FIN INTERNA 5,875 2029-11-30	EUR	533	0,46	0	0,00
XS282830153 - R. PHOENIX GROUP H 8,662 2070-12-12	USD	1.000	0,86	920	0,96
XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	612	0,52	595	0,62
XS2829201404 - R. COTY INC-CL A 4,500 2027-05-15	EUR	512	0,44	505	0,53
XS2831758474 - R. ATHORA HOLDING 5,875 2034-09-10	EUR	519	0,44	492	0,51
XS2833374486 - R. CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19	EUR	601	0,51	0	0,00
XS2844410287 - R. RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	416	0,36	0	0,00
XS2847665390 - R. NIBC BANK 8,396 2070-07-04	EUR	637	0,55	0	0,00
XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	104	0,09	100	0,10
XS2852136816 - R. CMA CGM 5,500 2029-07-15	EUR	209	0,18	0	0,00
XS2884012332 - R. POZAVAROVALNICA 5,200 2029-10-04	EUR	799	0,68	0	0,00
XS2891752888 - R. SCANDINAVIAN TO 4,875 2029-09-12	EUR	102	0,09	0	0,00
XS2897322769 - R. TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	904	0,77	0	0,00
XS2898168443 - R. BANK OF IRELAND 6,465 2070-09-10	EUR	308	0,26	0	0,00
XS2905583014 - R. SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	100	0,09	0	0,00
XS2908178119 - R. NATURGY ENERGY 3,625 2034-10-02	EUR	299	0,26	0	0,00
XS2922957746 - R. FORTUNE STAR BV 8,500 2028-05-19	USD	292	0,25	0	0,00
XS2933536034 - R. NEINOR HOMES SL 5,875 2030-02-15	EUR	105	0,09	0	0,00
XS2937255193 - R. ABERTIS 4,866 2070-02-28	EUR	513	0,44	0	0,00
XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	565	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.064	71,11	70.771	73,97
DE000A289Q91 - R. SHAEFFLER 2,750 2025-10-12	EUR	398	0,34	0	0,00
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	100	0,09	99	0,10
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	99	0,08	0	0,00
ES0378165007 - R. TECNICAS REUNID 2,751 2024-12-30	EUR	0	0,00	484	0,51
ES0415306069 - R. CAIXABANK 0,875 2025-05-08	EUR	497	0,42	488	0,51
FR001400L4Y2 - R. ALD 4,323 2025-10-06	EUR	803	0,69	0	0,00
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	0	0,00
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	0	0,00	400	0,42
US055291AC24 - R. BBVA GLOBAL FIN 7,000 2025-12-01	USD	195	0,17	0	0,00
XS1439749281 - R. TEVA PHARMA 1,125 2024-10-15	EUR	0	0,00	496	0,52
XS2053346297 - R. ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	960	0,82	0	0,00
XS2055190172 - R. B.SABADELL 1,125 2025-03-27	EUR	100	0,09	98	0,10
XS2060691719 - R. HELLENIC PETROL 2,000 2024-10-04	EUR	0	0,00	199	0,21
XS2106861771 - R. SGAM FUND EQUIT 1,125 2025-04-23	EUR	497	0,43	490	0,51
XS2121417989 - R. BANCO BPM 1,625 2025-02-18	EUR	309	0,26	305	0,32
XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	297	0,25	292	0,31
XS2228260043 - R. RYANAIR HOLDING 2,875 2025-09-15	EUR	400	0,34	0	0,00
XS2237302646 - R. STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	296	0,25	0	0,00
XS2296201424 - R. LUFTHANSA 2,875 2025-02-11	EUR	300	0,26	298	0,31
XS2322423455 - R. INTERNATIONAL C 2,750 2025-03-25	EUR	400	0,34	397	0,41
XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	302	0,26	0	0,00
XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	501	0,43	500	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.453	5,52	4.545	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		98.703	84,50	82.338	86,07
ES0584696936 - PAGARÉS MASMOVIL IBERCO 4,574 2024-07-15	EUR	0	0,00	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	299	0,31
TOTAL RENTA FIJA		98.703	84,50	82.638	86,38
LU0321462870 - ETF XTRACKERS II CR	EUR	310	0,26	319	0,33
TOTAL IIC		310	0,26	319	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.013	84,76	82.956	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		109.641	93,88	91.675	95,80

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)