

## GVC GAESCO GLOBAL EQUITY DS FI

Nº Registro CNMV: 5592

### Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**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 <https://fondos.gvcgaesco.es/>.**

**La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:**

#### Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

#### 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: 25/02/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo puede invertir entre el 75% y el 100% en valores de renta variable (RV) emitidos por empresas principalmente americanas y europeas de países OCDE, de baja, media o alta capitalización bursátil. La exposición a Renta Fija (RF) será como máximo del 25% en valores de RF pública o privada así como depósito de instrumentos del mercado monetario no negociados con una calidad crediticia igual al Reino de España.

Se invertirá en instrumentos financieros derivados con una estrategia denominada "Dientes de Sierra" (DS), la cual a partir de descensos bursátiles que, según criterio Gestora, tengan una magnitud suficiente y unas perspectivas de recuperación plena en un horizonte temporal de corto o medio plazo, se irán tomando paulatinamente posiciones de futuros comprados de índices bursátiles hasta un máximo de un 30% a medida que el DS se vaya consolidando; se mantendrán, como mínimo 1) hasta que el DS se haya completado 2) hasta que dentro de un tiempo prudencial, a criterio de la gestora, no llegue la recuperación del índice.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera		0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,45	0,77	1,11	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	239.727,12	203.770,59	347,00	255,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	1.066.719,42	1.190.204,48	5,00	7,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
CLASE F	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	471.429,89	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE P	272.282,41	343.755,05	8,00	7,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	3.857	2.187	2.030	301
CLASE E	EUR	18.321	15.556	14.971	11.677
CLASE F	EUR	0	0	0	0
CLASE I	EUR	5.122	0	0	0
CLASE P	EUR	4.535	4.754	3.758	3.136

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	16.0876	13.5417	12.3783	9.9975
CLASE E	EUR	17.1755	14.2347	12.7861	10.1476
CLASE F	EUR	14.1946	14.2341	12.7849	10.1467
CLASE I	EUR	10.8659	14.1331	12.7260	10.1252
CLASE P	EUR	16.6564	13.8949	12.5874	10.0739

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario					
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado	Base de cálculo			
		Periodo		Acumulada		Periodo	Acumulada						
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total						
CLASE A	al fondo	1,13		1,13	2,15		2,15	patrimonio	0,04	0,24			
										Patrimonio			

CLASE E	al fondo	0,25	0,10	0,35	0,50	0,20	0,70	mixta	0,04	0,05	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,68		0,68	1,37		1,37	patrimonio	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,80	6,51	5,29	4,95	0,93	9,40	23,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	10-10-2025	-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	20-10-2025	3,37	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,03	9,78	8,39	23,66	13,83	10,57	14,05		
<b>Ibex-35</b>	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
<b>MSCI WORLD TR</b>	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21	10,19		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,51	12,51	13,02	13,50	13,88	14,15	17,29		

(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.

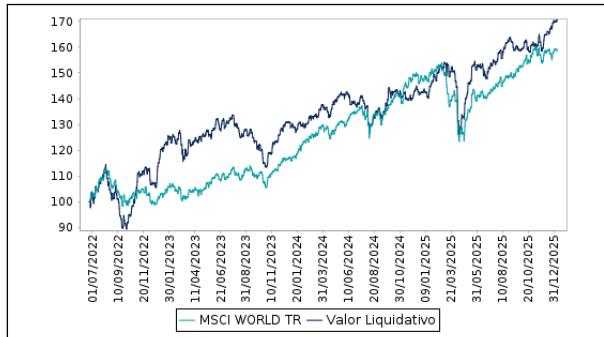
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,42	0,59	0,59	0,78	0,55	2,28	0,00	0,00	

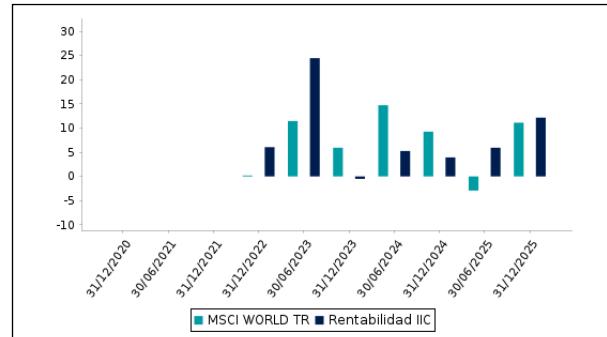
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,66	6,93	5,70	5,31	1,37	11,33	26,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	10-10-2025	-5,36	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,27	20-10-2025	3,38	12-05-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,03	9,78	8,39	23,64	13,83	10,57	14,05		
<b>Ibex-35</b>	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
<b>MSCI WORLD TR</b>	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21	10,19		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,39	12,39	12,90	13,38	13,76	14,03	17,18		

(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.

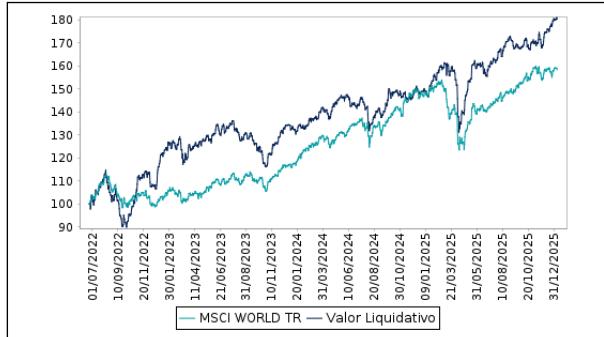
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,15	0,15	0,13	0,14	0,60	0,00	0,00	

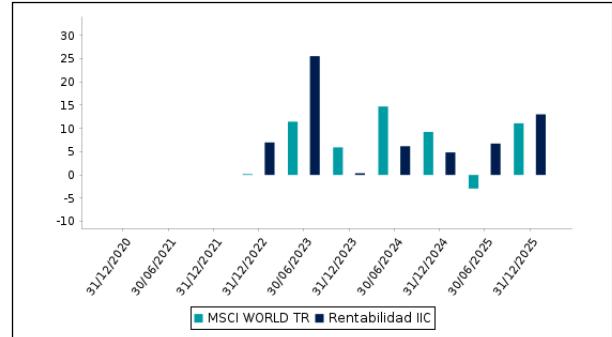
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28			-1,62	1,37	11,34	26,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-5,36	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)			2,97	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,28			35,55	13,83	10,57	14,06		
<b>Ibex-35</b>	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
<b>MSCI WORLD TR</b>	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21	10,19		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,55	12,55	12,93	13,36	13,76	14,03	17,18		

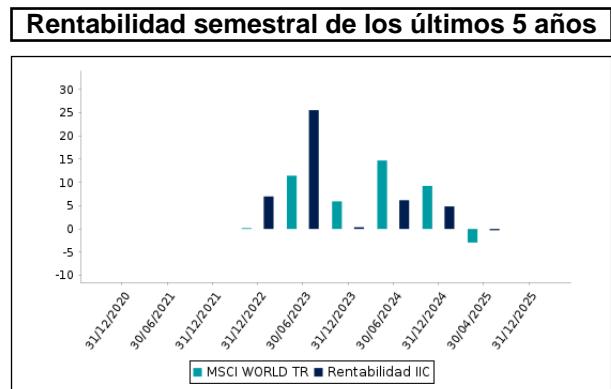
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,12	6,92	-27,83	-1,64	1,31	11,06	25,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	10-10-2025	-28,99	23-07-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,27	20-10-2025	2,97	14-04-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	36,41	9,78	66,26	35,56	13,83	10,57	14,06		
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
MSCI WORLD TR	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21	10,19		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,44	12,44	12,95	13,38	13,78	14,05	17,19		

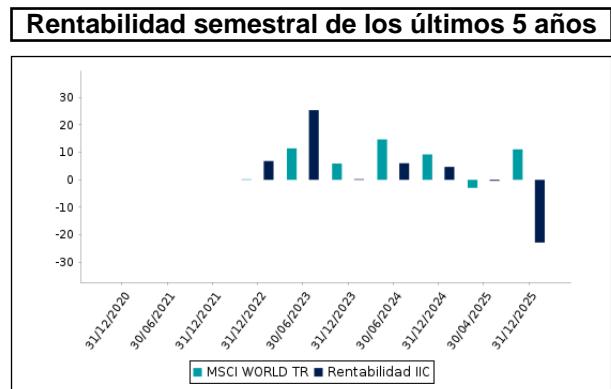
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,21	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,87	6,75	5,53	5,19	1,16	10,39	24,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	10-10-2025	-5,36	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,27	20-10-2025	3,37	12-05-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,04	9,77	8,40	23,67	13,82	10,57	14,05		
<b>Ibex-35</b>	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13		
<b>MSCI WORLD TR</b>	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21	10,19		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,45	12,45	12,96	13,44	13,82	14,09	17,23		

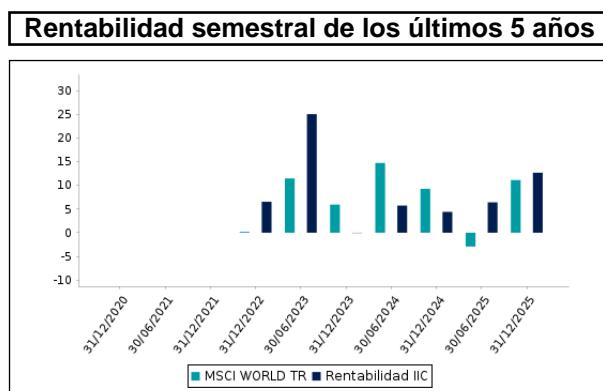
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,37	0,37	0,34	0,35	1,31	0,00	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.



## 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	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.606	96,14	24.993	95,79
* Cartera interior	1.704	5,35	2.103	8,06
* Cartera exterior	28.902	90,78	22.890	87,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.155	3,63	919	3,52
(+/-) RESTO	76	0,24	180	0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.836</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.092</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El periodo 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)	26.092	22.498	22.498	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,57	8,33	15,83	9,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,97	6,43	18,91	-433,29
(+) Rendimientos de gestión	12,74	7,28	20,52	-456,61
+ Intereses	0,05	0,03	0,08	92,16
+ Dividendos	0,89	1,85	2,65	-41,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,67	3,70	15,02	248,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,99	1,80	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,12	-0,28	0,97	-590,88
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-164,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,85	-1,61	23,32
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,99	21,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	14,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-10,16
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,30	-0,52	-7,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>31.836</b>	<b>26.092</b>	<b>31.836</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

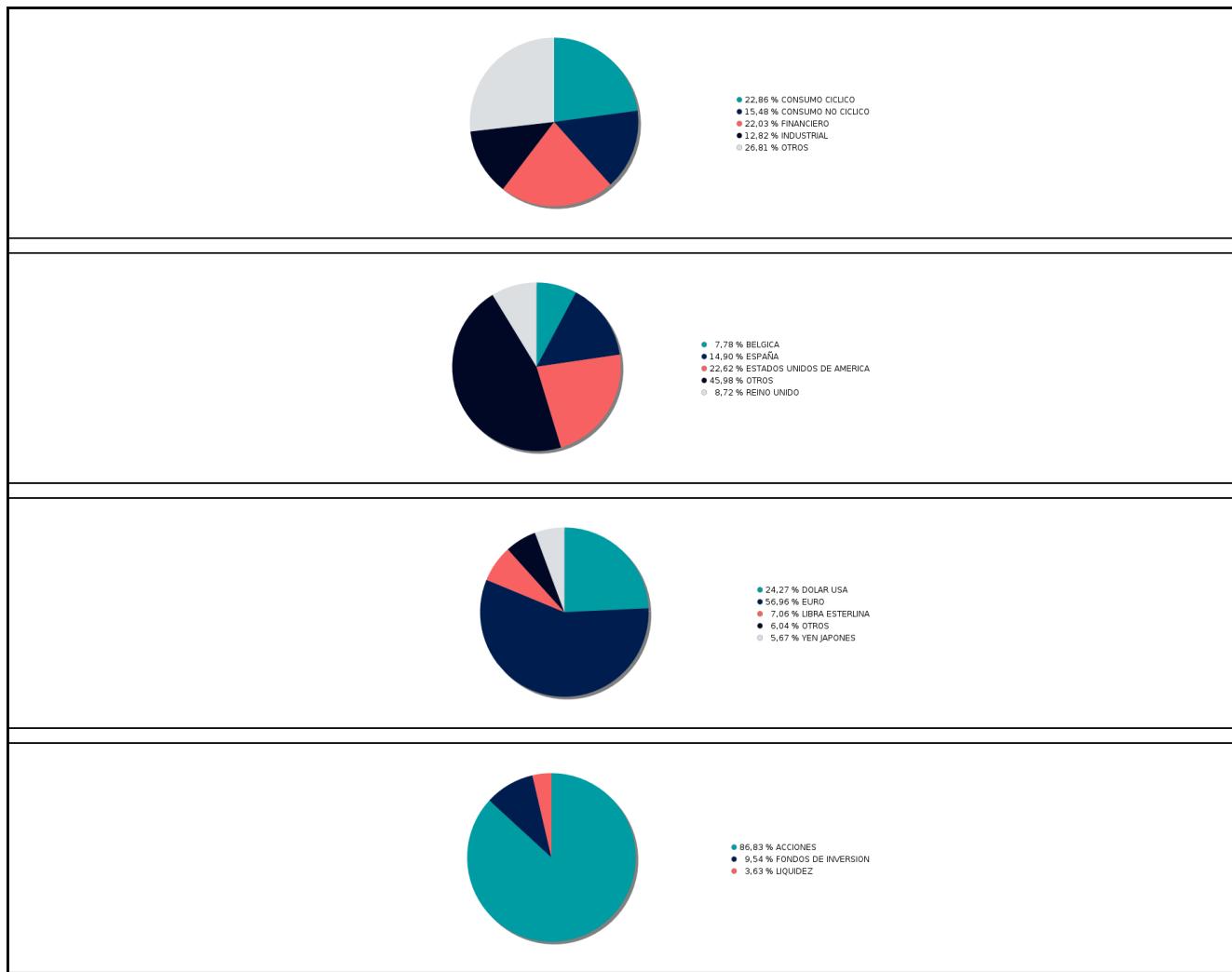
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.704	5,35	2.103	8,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.704	5,35	2.103	8,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.704	5,35	2.103	8,06
TOTAL RV COTIZADA	25.873	81,27	20.127	77,14
TOTAL RENTA VARIABLE	25.873	81,27	20.127	77,14
TOTAL IIC	3.029	9,51	2.596	9,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.902	90,78	22.723	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.606	96,14	24.826	95,15

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.687.391,33 euros que supone el 21,01% sobre el patrimonio de la IIC.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.857,56 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 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.

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energia (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido durante todo el semestre una elevada exposición a la renta variable, al apreciar la existencia de unos descuentos fundamentales muy importantes.

#### 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 6,45% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 10,79%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,15%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,71%.

#### 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 22,01% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 92 participes, lo que supone una variación del 34,2%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,18%.

#### 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 12,15%, 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 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion

de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han hecho inversiones en empresas como Nidec, Bekaert, Fanuc, JC Decaux, Pattern, Pfizer, Akamai Technologies, Bnp Paribas, Brembo, Shell Plc, o Sixt SE-Pref, entre otras, y se han efectuado desinversiones en empresas como Acerinox, Arcelormittal, Ryanair Holding, Vodafone o Telefonica, entre otras.

### 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 periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,47%.

### 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 9,08%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,01%.

La beta de GVC Gaesco Global Equity DS, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,63.

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 3,12 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.

No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres.

El mecanismo de Dientes de Sierra que utiliza el fondo seguirá activo, a la espera de poder tener nuevas oportunidades de actuación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	421	1,32	338	1,29
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	316	0,99	541	2,07
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	792	2,49	711	2,72
ES0178430E18 - Acciones TELEFÓNICA	EUR	175	0,55	513	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.704</b>	<b>5,35</b>	<b>2.103</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.704</b>	<b>5,35</b>	<b>2.103</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.704</b>	<b>5,35</b>	<b>2.103</b>	<b>8,06</b>
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	824	2,59	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFRY AG	CHF	608	1,91	553	2,12
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BK	EUR	0	0,00	705	2,70
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE-BMW	EUR	130	0,41	106	0,40
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	126	0,40	124	0,47
FR0000077919 - Acciones JC DECAUX	EUR	604	1,90	542	2,08
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	143	0,45	146	0,56
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	566	1,78	153	0,59
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	283	0,89	221	0,85
GB00BF8Q6K64 - Acciones STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	GBP	418	1,31	388	1,49
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	628	1,97	298	1,14
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	663	2,08	469	1,80
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	981	3,08	888	3,40
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	1.330	4,18	1.201	4,60
IT0005162406 - Acciones TECHNOGYM SPA	EUR	484	1,52	365	1,40
IT0005378143 - Acciones PATTERN SPA	EUR	371	1,16	294	1,13
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	804	2,53	699	2,68
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORPORATION	JPY	219	0,69	177	0,68
JP3802400006 - Acciones FANUC	JPY	827	2,60	467	1,79
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	782	2,46	846	3,24
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	189	0,59	211	0,81
NL00150003E1 - Acciones FUGRO N.V.	EUR	42	0,13	60	0,23
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORPORATION	USD	1.118	3,51	1.027	3,93
PTBCP0AM0015 - Acciones B. COMERCIAL PORTUGUES	EUR	269	0,84	198	0,76
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	661	2,08	792	3,04
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	141	0,44	135	0,52
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	873	2,74	674	2,58
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS	USD	105	0,33	113	0,43
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	527	1,66	280	1,07
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	584	1,84	313	1,20
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	887	2,79	659	2,53
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	60	0,19	60	0,23
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO	EUR	612	1,92	447	1,71
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	754	2,37	997	3,82
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	453	1,42	413	1,58
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	663	2,08	140	0,54
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	701	2,20	588	2,25
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	636	2,00	507	1,94
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	96	0,30	100	0,38
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	1.020	3,20	885	3,39
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP	HKD	1.312	4,12	1.147	4,40
IT0005594418 - Acciones NEXT GEOSOLUTIONS	EUR	274	0,86	181	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	370	1,16	356	1,36
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	636	2,00	412	1,58
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	532	1,67	561	2,15
US8807701029 - Acciones TERADYNE INC	USD	824	2,59	229	0,88
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECH	USD	742	2,33	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>25.873</b>	<b>81,27</b>	<b>20.127</b>	<b>77,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>25.873</b>	<b>81,27</b>	<b>20.127</b>	<b>77,14</b>
LU1954206881 - Participaciones PARETURN GVGAESCO PLACES GLB	EUR	3.029	9,51	2.596	9,95
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.029</b>	<b>9,51</b>	<b>2.596</b>	<b>9,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>28.902</b>	<b>90,78</b>	<b>22.723</b>	<b>87,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.606</b>	<b>96,14</b>	<b>24.826</b>	<b>95,15</b>

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 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer internships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% 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 siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 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 períodos 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)