

## GVC GAESCO RENTA FIJA HORIZONTE 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5773

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](https://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/06/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31.03.2027). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

#### 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 | Año t-1 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,32           | 0,04             | 0,36 |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,25           | 3,70             | 3,48 |         |

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 | 137.102,47            | 140.114,52       | 449              | 465              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE I | 14.381,90             | 17.378,02        | 15               | 16               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1.000.000        | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 15.187               | 15.462         |                |                |
| CLASE I | EUR    | 1.597                | 1.841          |                |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 110,7705             | 105,8433       |                |                |
| CLASE I | EUR    | 111,0165             | 105,9194       |                |                |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A |                   | 0,28                    | 0,00         | 0,28  | 0,55         | 0,00         | 0,55  | patrimonio         | 0,03                       | 0,05      | Patrimonio         |
| CLASE I |                   | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,40         | 0,00         | 0,40  | patrimonio         | 0,02                       | 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,66           | 1,02            | 2,02   | 0,80   | 0,75   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,11            | 30-10-2024 | -0,24      | 17-01-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,16             | 06-11-2024 | 0,18       | 25-01-2024 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,08           | 0,88            | 0,83   | 1,09   | 1,43   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,48          | 12,83           | 13,93  | 14,63  | 12,01  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,12           | 0,10            | 0,14   | 0,16   | 0,15   |         |         |         |         |
| 30% HY 3-5 / 70% IG 3-5                  | 0,44           | 0,22            | 0,47   | 0,45   | 0,56   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,76           | 1,76            | 2,36   | 4,06   | 2,90   |         |         |         |         |

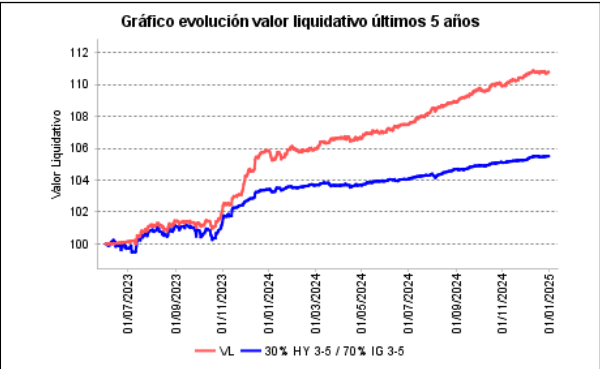
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

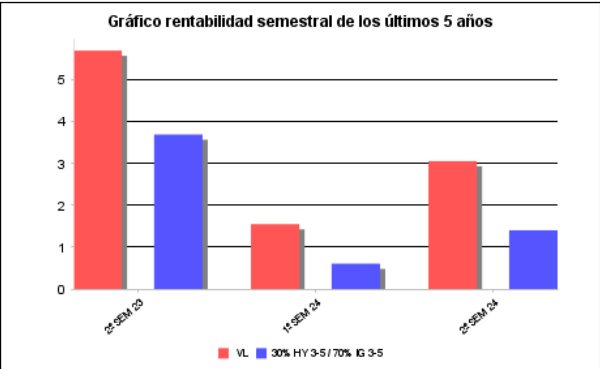
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,64           | 0,16            | 0,16   | 0,16   | 0,16   | 0,67  |         |         |         |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,81           | 1,05            | 2,06   | 0,84   | 0,78   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,11            | 30-10-2024 | -0,24      | 17-01-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,16             | 06-11-2024 | 0,18       | 25-01-2024 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 1,08           | 0,88            | 0,83   | 1,09   | 1,43   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,48          | 12,83           | 13,93  | 14,63  | 12,01  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,12           | 0,10            | 0,14   | 0,16   | 0,15   |         |         |         |         |
| 30% HY 3-5 / 70% IG 3-5                  | 0,44           | 0,22            | 0,47   | 0,45   | 0,56   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,76           | 1,76            | 2,36   | 4,06   | 2,90   |         |         |         |         |

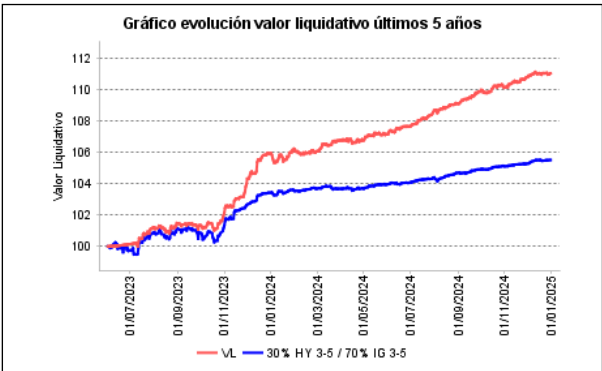
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

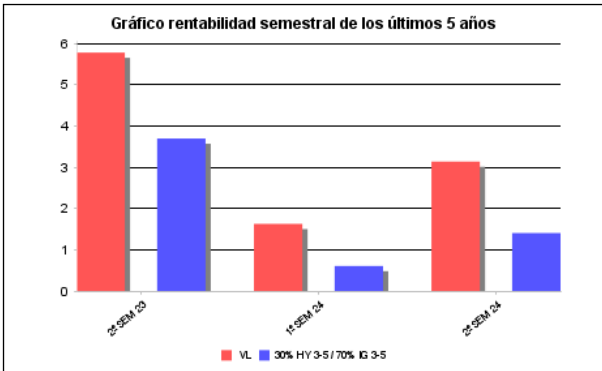
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,49           | 0,12            | 0,12   | 0,12   | 0,12   | 0,52  |         |         |         |

(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                 | 16.269             | 96,93              | 16.775               | 99,08              |
| * Cartera interior                          | 1.871              | 11,15              | 1.480                | 8,74               |
| * Cartera exterior                          | 14.172             | 84,44              | 15.141               | 89,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 226                | 1,35               | 154                  | 0,91               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 532                | 3,17               | 175                  | 1,03               |
| (+/-) RESTO                                 | -18                | -0,11              | -19                  | -0,11              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 16.784             | 100,00 %           | 16.931               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 16.931                       | 17.302                         | 17.302                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,89                        | -3,69                          | -7,58                     | 3,07                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,01                         | 1,53                           | 4,55                      | 91,47                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,37                         | 1,87                           | 5,22                      | 75,98                                     |
| + Intereses                                      | 1,44                         | 1,54                           | 2,98                      | -8,43                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,93                         | 0,33                           | 2,24                      | 464,06                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -16,67                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,36                        | -0,34                          | -0,67                     | 3,15                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,27                        | -0,27                          | -0,53                     | -0,90                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | -1,21                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | -9,36                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 6,04                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 91,46                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 16.784                       | 16.931                         | 16.784                    |                                           |

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



### 3. Inversiones financieras

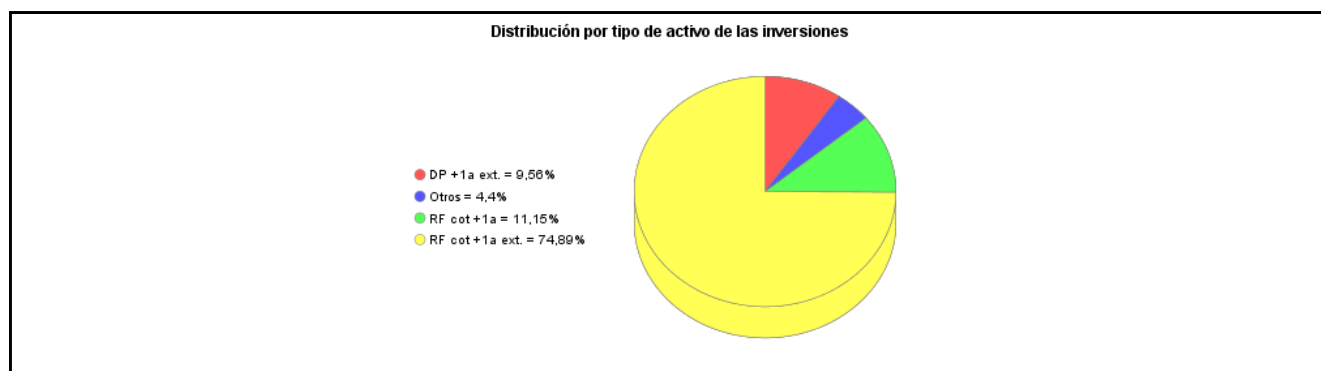
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 16.043           | 95,60 | 16.620           | 98,20 |

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 |
|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>       |                                                    | 0                            |                          |
| TECNICAS REUNID             | FORWARD TECN<br>ICAS<br>REUNID 5,40 202<br>8-04-24 | 504                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                                                    | 504                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |                                                    | 504                          |                          |

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

No aplicable

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

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.

GVC Horizonte 27 es fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 31/03/2027.La cartera tiene un 29,7% en High Yield al momento de compra y un máximo del 11.7% en emergentes. La cartera es 100% euro.El 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera tiene un 4.8% en deuda de gobiernos y el resto es crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (23%).El sector eléctricas pesa un 13% y los servicios un 14%; el resto está diversificado entre auto, farma, industrial como más representados.

La tir bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

La tir al finalizar el semestre es del 3.8% y duración 1.6

No hacemos derivados.

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 0,62% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,77%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,06%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,4%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,87% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -17 participes, lo que supone una variación del -3,53%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,06%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32%.

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 3,06%, 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.

Nos han hecho una call del bono Antolín. Hemos cambiado el bono Sacyr 2026 por Sacyr 2027. Hemos comprado bonos para reinvertir esta cantidad y los cupones en Mota Engil, Audax y Banca Comercial Romana. Durante el semestre hemos vendido BCP, Bank of Ireland, Celanese, Infineon y Hungría para atender reembolsos semestrales.

La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración moderada. Los mayores contribuidores han sido Blackstone, Dufry y Teva. Los de peor comportamiento Mota Engil, Técnicas Reunidas y Audax.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TEVA PHARMA 1,875% 31/3/27, DUFY ONE 2% 15/2/27, BLACKSTONE PP EUR 1% 20/10/26, ANIMA HOLDING 1,75% 23/10/26, UNICAJA BANCO VARIABLE 1/12/26. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO DE CREDITO SOCIAL FRN 22/09/26, ABANCA CORP BANCARIA FRN 18/5/26, TECNICAS REUNIDAS 5,4% 24/4/28, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, BANCA COMERCIAL ROMANA VARIABLE 19/5/27.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,86%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,35%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 1,76%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 20,98 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 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.

Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|------|
|                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| ES0236463008 - R.JAUDAX RENOV[4,200 2027-12-18 | EUR    | 368              | 2,19  | 0                | 0,00 |
| ES0343307031 - R.JKUTXABANK[5,069 2027-06-15   | EUR    | 718              | 4,28  | 712              | 4,21 |
| ES0380907040 - R.JUNICAJA[4,226 2026-12-01     | EUR    | 785              | 4,68  | 767              | 4,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año |        | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>               |        | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |        | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>  |        | 1.871            | 11,15 | 1.480            | 8,74 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS1934867547 - R. ESTADO RUMANIA 2,000 2026-12-08   | EUR    | 485              | 2,89  | 479              | 2,83  |
| XS1953929608 - R. ACQUIRENTE UNIC 2,800 2026-02-20  | EUR    | 598              | 3,57  | 587              | 3,47  |
| XS2558594391 - R. REPUBLIC HUNGAR 5,000 2027-02-22  | EUR    | 259              | 1,55  | 413              | 2,44  |
| XS2583211201 - R. AMCO SPA 4,625 2027-02-06         | EUR    | 260              | 1,55  | 404              | 2,39  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año           |        | 1.602            | 9,56  | 1.883            | 11,13 |
| AT000A34CN3 - R. BANCA COMERCIAL 5,487 2027-05-19   | EUR    | 105              | 0,63  | 0                | 0,00  |
| ES0365936048 - R. ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18  | EUR    | 404              | 2,41  | 405              | 2,39  |
| FR0012401636 - R. BPCE 3,100 2027-02-17             | EUR    | 497              | 2,96  | 485              | 2,87  |
| FR0013218849 - R. CREDIT AGRICOLE 2,500 2026-12-22  | EUR    | 494              | 2,94  | 484              | 2,86  |
| FR0013452893 - R. TIKEJHAU CAPITA 2,250 2026-10-14  | EUR    | 689              | 4,11  | 673              | 3,98  |
| PTBCPHOM0066 - R. BCP 4,902 2027-02-12              | EUR    | 0                | 0,00  | 477              | 2,82  |
| PTMENYOM0005 - R. MOTA-ENGL SGPS 4,250 2026-12-02   | EUR    | 557              | 3,32  | 255              | 1,51  |
| XS1211044075 - R. TEVA PHARMA 1,875 2027-03-31      | EUR    | 679              | 4,05  | 654              | 3,86  |
| XS1627343186 - R. FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08   | EUR    | 298              | 1,78  | 290              | 1,72  |
| XS1812087598 - R. GRUPO ANTOLIN  3,375 2026-04-30   | EUR    | 0                | 0,00  | 94               | 0,56  |
| XS1901137361 - R. CELANESE CORP-S 2,125 2027-03-01  | EUR    | 0                | 0,00  | 572              | 3,38  |
| XS2020581752 - R. INTL CONSOLIDATI 1,500 2027-07-04 | EUR    | 483              | 2,88  | 466              | 2,75  |
| XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23    | EUR    | 628              | 3,74  | 608              | 3,59  |
| XS2079388828 - R. DUFY AG 2,000 2027-02-15          | EUR    | 682              | 4,06  | 659              | 3,89  |
| XS2081474046 - R. FORVIA 2,375 2027-06-15           | EUR    | 571              | 3,40  | 565              | 3,34  |
| XS2084418339 - R. CEZ 0,875 2026-12-02              | EUR    | 288              | 1,72  | 280              | 1,66  |
| XS2193982803 - R. BPCE 1,362 2027-06-23             | EUR    | 386              | 2,30  | 373              | 2,20  |
| XS2208302179 - R. JAZZURRA AEROPOR 2,625 2027-05-30 | EUR    | 197              | 1,17  | 189              | 1,12  |
| XS2262961076 - R. ZF FINANCE 2,750 2027-05-25       | EUR    | 286              | 1,71  | 286              | 1,69  |
| XS2311407352 - R. BANK OF IRELAND 3,498 2027-05-10  | EUR    | 0                | 0,00  | 376              | 2,22  |
| XS2346206902 - R. AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15   | EUR    | 286              | 1,70  | 277              | 1,64  |
| XS2361254597 - R. SOFTBANK 2,875 2027-01-06         | EUR    | 197              | 1,17  | 190              | 1,12  |
| XS2384413311 - R. ATHENE GLOBAL F 0,366 2026-09-10  | EUR    | 384              | 2,29  | 372              | 2,20  |
| XS2398745922 - R. BLACKSTONE GROU 1,000 2026-10-20  | EUR    | 673              | 4,01  | 650              | 3,84  |
| XS2403519601 - R. BLACKSTONE GROU 1,750 2026-11-30  | EUR    | 289              | 1,72  | 0                | 0,00  |
| XS2408458730 - R. LUFTHANSA 2,875 2027-05-16        | EUR    | 298              | 1,78  | 292              | 1,73  |
| XS2423013742 - R. EDREAMS ODIGEO 5,500 2027-07-15   | EUR    | 203              | 1,21  | 200              | 1,18  |
| XS2487667276 - R. BARCLAYS PLC 4,391 2027-01-31     | EUR    | 400              | 2,38  | 395              | 2,33  |
| XS2535283548 - R. BANCO CREDITO 8,000 2026-09-22    | EUR    | 621              | 3,70  | 628              | 3,71  |
| XS2597671051 - R. SACYR 6,300 2026-03-23            | EUR    | 0                | 0,00  | 714              | 4,22  |
| XS2638560156 - R. CESKA SPORITELN 5,772 2027-06-29  | EUR    | 731              | 4,35  | 721              | 4,26  |
| XS2641055012 - R. NOVA LJUBLJANSK 6,372 2027-06-27  | EUR    | 530              | 3,16  | 525              | 3,10  |
| XS2767979052 - R. INFINEON TECH 3,375 2027-02-26    | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,59  |
| XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02            | EUR    | 712              | 4,24  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año      |        | 12.569           | 74,89 | 13.258           | 78,33 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                           |        | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL RENTA FIJA                                    |        | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR              |        | 14.172           | 84,45 | 15.141           | 89,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                       |        | 16.043           | 95,60 | 16.620           | 98,20 |

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 interns? 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)**