

## FONDGUISSONA, FI

Nº Registro CNMV: 394

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](http://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: 26/02/1993

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Renta Variable: Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental y Corporativa: Hasta un 15%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos, Deuda Híbrida y otros: Hasta un 30%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,49	0,98	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,25	3,70	3,48	2,73

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.385.913,74	1.314.310,11
Nº de Partícipes	380	338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.117	14,5154
2023	17.905	13,9042
2022	13.953	13,4297
2021	26.568	13,4381

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,40	0,27	1,77	0,67	1,61	3,53	-0,06	1,91	2,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	21-10-2024	-0,28	05-08-2024	-0,48	05-07-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,15	22-11-2024	0,28	10-07-2024	0,66	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,37	1,06	1,55	1,44	1,39	1,53	2,49	1,33	1,58
<b>Ibex-35</b>	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
<b>15%MSCI Eur HY + 85%Euribor</b>	1,50	1,51	1,62	1,52	1,33	1,84	3,13	1,82	1,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,93	0,93	1,64	2,22	1,43	3,28	1,45	1,68	5,02

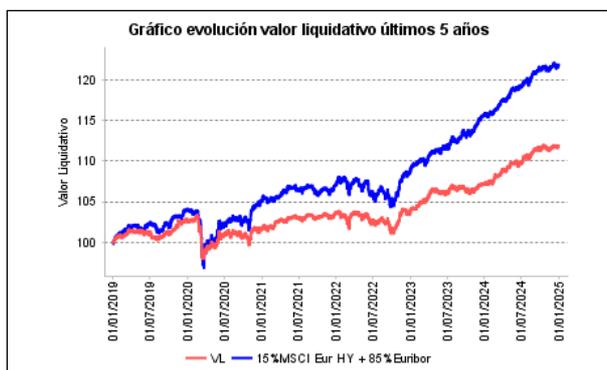
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

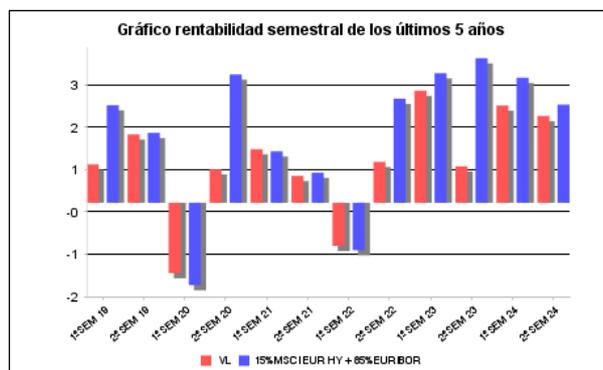
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,38	0,39	0,38	0,36

(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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.290.376</b>	<b>39.881</b>	<b>3,20</b>

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.971	94,30	17.715	94,76
* Cartera interior	10.221	50,81	15.335	82,03
* Cartera exterior	8.750	43,50	2.380	12,73
* 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)	1.105	5,49	938	5,02
(+/-) RESTO	41	0,20	41	0,22
TOTAL PATRIMONIO	20.117	100,00 %	18.694	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.694	17.905	17.905	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,31	2,14	7,57	168,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,02	2,25	4,25	-3,45
(+) Rendimientos de gestión	2,21	2,44	4,64	-2,50
+ Intereses	0,23	0,38	0,61	-35,27
+ Dividendos	0,20	0,37	0,56	-42,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	1,29	2,74	20,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,53	0,96	-10,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,10	-0,13	-0,23	-17,14
± 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	-0,19	-0,19	-0,39	6,96
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	9,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	9,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-2,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	7,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-0,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-102,04
+ 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	-102,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.117	18.694	20.117	

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

### 3. Inversiones financieras

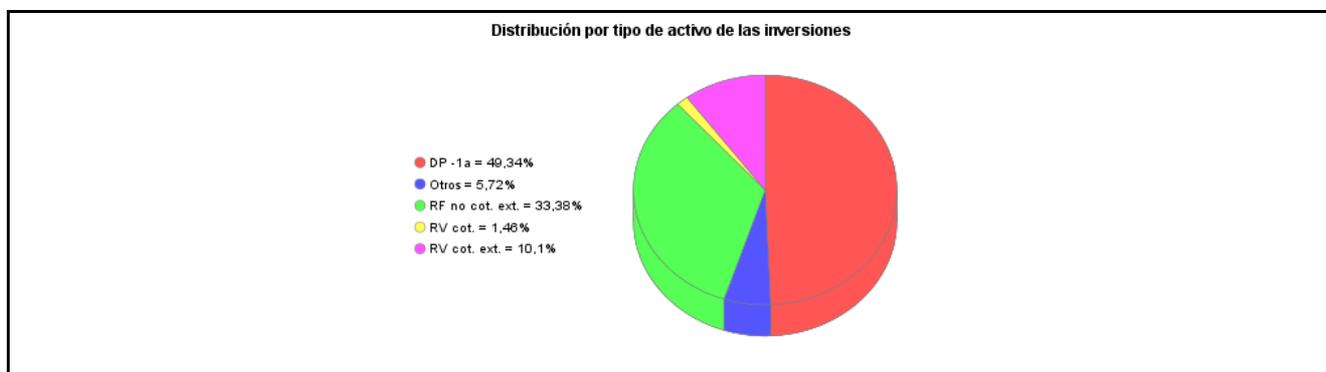
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.926	49,34	15.085	80,69
TOTAL RENTA FIJA	9.926	49,34	15.085	80,69
TOTAL RV COTIZADA	294	1,46	250	1,34
TOTAL RENTA VARIABLE	294	1,46	250	1,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.221	50,80	15.335	82,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.716	33,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.716	33,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.034	10,10	2.380	12,72
TOTAL RENTA VARIABLE	2.034	10,10	2.380	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.750	43,48	2.380	12,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.971	94,28	17.715	94,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 209,4 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

## 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.

Las principales plazas bursátiles cerraron otro positivo ejercicio fiscal al registrar importantes revalorizaciones, siendo de nuevo las Bolsas estadounidenses quienes lideraron las ganancias con el tecnológico Nasdaq a la cabeza. La fortaleza económica, los continuos recortes de tipos de interés, el auge de la inteligencia artificial y las expectativas generadas con la victoria de Donald Trump fueron motivos más que suficientes para insuflar optimismo a los inversores. Las alzas también fueron dominantes en las plazas europeas, siendo la excepción la Bolsa francesa que terminó el ejercicio en negativo ensombrecida por su coyuntura política. La volatilidad en el mercado fue relativamente baja durante todo el año, a excepción de los primeros días de agosto donde repuntó muy abruptamente ante noticias infundadas de una recesión económica. Respecto la renta fija, hubo movimientos dispares en función del tramo de la curva, ya que los tipos cortos bajaron en términos de rentabilidad mientras que los largos subieron, situándose el bono soberano estadounidense a 10 años en el 4,57% a cierre de ejercicio. En el mercado de commodities, el petróleo terminó el ejercicio prácticamente sin cambios, mientras que en el mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose respecto el euro, cerrando el ejercicio en 1,03 dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de Renta Fija, el Fondguissona, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital. Se han adquirido nuevos vencimientos de Letras del Tesoro de España y Francia, seleccionando exclusivamente vencimientos a menos de un año para optimizar la liquidez y reducir el riesgo de exposición a tipos de interés a largo plazo. En la parte de Renta Variable mantenemos el nivel de inversión hasta el máximo permitido por folleto, con un marcado sesgo value.

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 0,98% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,1%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,32%.

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 7,61% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 42 participes, lo que supone una variación del 12,43%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,18%.

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 2,05%, 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.

En la parte de Renta Fija, a medida que se van amortizando las Letras del Tesoro, se compran nuevas emisiones de Letras del Tesoro Españolas y Francesas, con Tir?s atractivas y a un plazo inferior a 1 año.

En Renta Variable se ha añadido la aseguradora italiana Unipol Gruppo Finanziario, y se ha aumentado posición de Deutsche Post y Enagas, también se ha reducido la exposición en Munich Re y se ha vendido la totalidad de la posición en BNP Paribas, Generali y Vopak.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KERRY GROUP, LETRAS TESORO 0% 9/5/25, KONONKLIJKE VOPAK NV, LETRAS TESORO 0% 11/4/25, ACCOR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENAGAS, CORTICEIRA AMORIM, BPOST, DEUTSCHE POST -REG, AEROPORTS DE PARIS.

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.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,25%.

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.

FONDGUISSONA, FI, promueve características medioambientales o sociales ( ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,9 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,31%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 1,57%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 0,93%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,76 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.

La beta de FONDGUISSONA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,61.

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 0,12 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 en la parte de Renta Variable, es previsible que continuemos invertidos cerca del porcentaje máximo permitido por el folleto durante los próximos trimestres, y que

busquemos el aprovechamiento coyuntural de cualquier descenso puntual que pudiera producirse.

Por la parte de la Renta Fija, vemos por delante un escenario positivo igual que lo fue 2023 aunque probablemente no tan bueno como en 2024, por la bajada de tipos. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que actualmente está al 3%.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,772 2024-07-05	EUR	0	0,00	2.000	10,70
ES0L02408091 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,701 2024-08-09	EUR	0	0,00	1.993	10,66
ES0L02409065 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,791 2024-09-06	EUR	0	0,00	298	1,59
ES0L02410048 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,649 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.983	10,61
ES0L02411087 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,573 2024-11-08	EUR	0	0,00	2.964	15,85
ES0L02412069 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,577 2024-12-06	EUR	0	0,00	987	5,28
ES0L02502075 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,050 2025-02-07	EUR	1.496	7,44	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,020 2025-03-07	EUR	1.493	7,42	0	0,00
ES0L02504113 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,388 2025-04-11	EUR	1.986	9,87	1.948	10,42
ES0L02505094 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,368 2025-05-09	EUR	2.974	14,78	1.944	10,40
ES0L02506068 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,373 2025-06-06	EUR	989	4,92	969	5,18
ES0L02507041 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 3,275 2025-07-04	EUR	988	4,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.926	49,34	15.085	80,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.926	49,34	15.085	80,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.926	49,34	15.085	80,69
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	294	1,46	250	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		294	1,46	250	1,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		294	1,46	250	1,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.221	50,80	15.335	82,03
FR0128537190 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,100 2025-02-12	EUR	2.742	13,63	0	0,00
FR0128537208 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 2,663 2025-03-12	EUR	1.244	6,18	0	0,00
FR0128537216 - T-BILLS FRENCH DISCOUNT 3,034 2025-04-09	EUR	2.731	13,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		6.716	33,38	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.716	33,38	0	0,00
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	39	0,20	60	0,32
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	EUR	75	0,37	74	0,39
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	187	0,93	94	0,51
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	97	0,48	117	0,62
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	118	0,58	96	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	70	0,35	67	0,36
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	103	0,51	92	0,49
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	89	0,48
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	88	0,44	78	0,41
FR0010340141 - ACCIONES ADP	EUR	190	0,94	193	1,03
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	373	1,85	303	1,62
IT0000062072 - ACCIONES ASS. GENERALI	EUR	0	0,00	93	0,50
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO F	EUR	241	1,20	0	0,00
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	0	0,00	543	2,90
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	72	0,36	74	0,40
NL0011794037 - ACCIONES AHOLD	EUR	79	0,39	69	0,37
PTC0R0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	302	1,50	338	1,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.034	10,10	2.380	12,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.034	10,10	2.380	12,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.750	43,48	2.380	12,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.971	94,28	17.715	94,75

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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