

<b>Gestora</b>	GVC GAESCO GESTION S.G.I.I.C. S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN
<b>Grupo Gestora</b>	GVC GAESCO	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	A+

**Fondo por compartimentos** SI

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GVC GAESCO CROSSOVER M&S QUALI

**Fecha de registro:** 17/03/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: 5

### Descripción general

Compartimento de Autor con alta vinculación a los gestores Miguel Marino Romero y Jaime Sémelas Ledesma, cuya sustitución de cualquiera de ellos supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría un derecho de separación a losparticipes. La exposición a la RV será como mínimo del 75% y hasta el 100% del patrimonio en valores de RV emitidos por empresas de países OCDE mayoritariamente en activos Quality ( empresas con elevados márgenes empresariales, una baja volatilidad de los beneficios, un bajo apalancamiento financiero o un bajo riesgo macroeconómico) Las empresas pueden ser de baja, media o alta capitalización bursátil y sin concentración sectorial Se podrá invertir hasta un 15% en compañías con una capitalización bursátil inferior a 1000 millones de EUR oequivalente en otras divisas. La exposición a la renta fija (RF) será como máximo del 25% del patrimonio en valores de RF pública o privada de emisores mayoritariamente de países OCDE, sin calidad crediticia determinada, y sin límite predeterminado de duración media de la cartera de RF. La exposición a países emergentes será hasta un 30% y a divisa será superior al 30%. Puede invertir enIIC hasta el 10%, incluidas las del Grupo. La gestión toma como referencia la la rentabilidad del índice MSCI ACWI WORLD NET TOTAL RETURN (Eur) para la parte de inversión en renta variable. Este índice se utiliza en términos meramenteinformativos o comparativos.

### Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con finalidad de cobertura e inversión.

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	599.194,43	482.176,17	252	186	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	267.734,98	217.666,54	12	9	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE P	253.593,17	246.373,94	3	3	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	8.378	4.141	1.734	
CLASE E	EUR	3.819	2.102	308	
CLASE P	EUR	3.598	2.399	1.483	

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,9823	12,1098	10,8413	
CLASE E	EUR	14,2626	12,2973	10,9188	
CLASE P	EUR	14,1864	12,2365	10,8929	

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A	0,68	0,74	1,42	1,29	0,92	2,21	mixta	al fondo	
CLASE E	0,45	0,73	1,18	0,86	0,91	1,77	mixta	al fondo	
CLASE P	0,48	0,76	1,24	0,92	0,92	1,84	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A			0,04	0,10	patrimonio
CLASE E			0,04	0,06	patrimonio
CLASE P			0,04	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,14	0,00	0,00	0,50
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	1,07	0,49	0,78	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad</b>	15,46	1,65	10,06	1,20	1,98	11,70			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	10/10/2025	-4,03	07/04/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,92	01/10/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,04	7,75	8,70	16,89	8,48	9,63			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
MSCI WORLD TR	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21			
VaR histórico(iii)	4,50	4,50	4,67	4,86	4,89	4,84			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

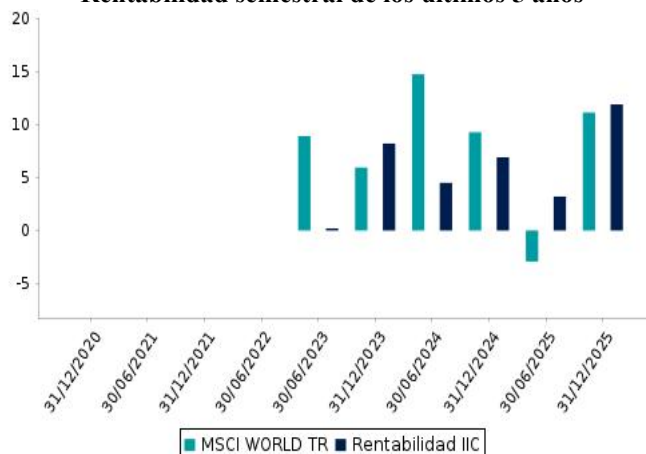
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
1,43	0,37	0,37	0,69	0,01	0,00	0,00		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad</b>	15,98	1,77	10,19	1,31	2,09	12,63			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	10/10/2025	-4,02	07/04/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,92	01/10/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,04	7,76	8,70	16,89	8,48	9,63			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
MSCI WORLD TR	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21			
VaR histórico(iii)	4,45	4,45	4,61	4,81	4,83	4,78			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

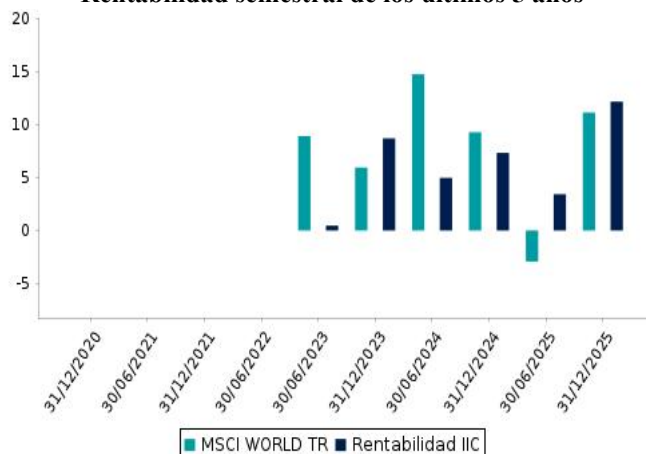
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,97	0,26	0,26	0,44	0,01	0,00	0,00		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### A) Individual CLASE P Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
	15,93	1,75	10,18	1,31	2,08	12,34			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	10/10/2025	-4,02	07/04/2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,92	01/10/2025	3,49	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,04	7,76	8,69	16,89	8,48	9,63			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
MSCI WORLD TR	14,67	10,48	8,13	23,09	13,08	11,21			
VaR histórico(iii)	4,46	4,46	4,63	4,82	4,85	4,80			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

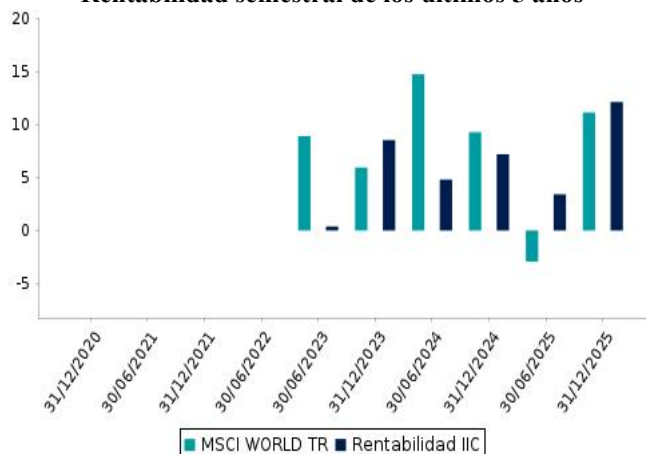
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
1,02	0,27	0,27	0,48	0,01	0,00	0,00		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1,43
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	1,53

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4,26
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	7,92
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2,48
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	10,51
IIC de gestión Pasiva(1)	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	76.144	2.101	4,67
Global	218.960	1.973	5,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	0,73
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>1.487.498</b>	<b>43.282</b>	<b>5,18</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	13.555	85,82	11.537	96,86
* Cartera interior	302	1,91	237	1,99
* Cartera exterior	13.253	83,91	11.300	94,87
* 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)	2.307	14,61	234	1,96
(+/-) RESTO	-68	-0,43	140	1,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.794</b>	<b>100,00</b>	<b>11.911</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>11.912</b>	<b>3.525</b>	<b>8.642</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	17,88	28,41	44,92	-18,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,52	2,58	14,12	144,43
(+) Rendimientos de gestión	12,11	3,47	16,69	-207,94
+ Intereses	0,03	0,02	0,05	66,56
+ Dividendos	1,04	1,82	2,76	-25,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,16	-4,41	11,01	-486,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,70	6,45	4,83	-114,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-1,42	-0,41	-1,96	352,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-0,89	-2,57	352,37
- Comisión de gestión	-1,32	-0,70	-2,10	143,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	84,42

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-26,00
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,12	-0,34	125,14
(+) 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>15.794</b>	<b>11.912</b>	<b>15.794</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

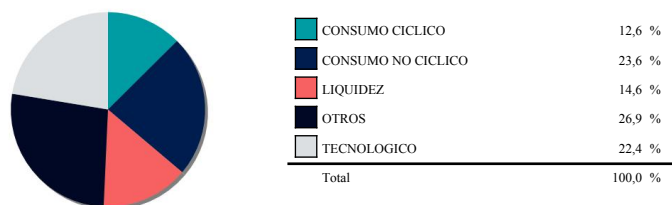
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0148396007 - Acciones INDITEX - INDUST. DE DISEÑO DE	EUR	302	1,91	237	1,99	JP3835250006 - Acciones BAYCURRENT CONSULTING	JPY	124	0,78	110	0,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>302</b>	<b>1,91</b>	<b>237</b>	<b>1,99</b>	KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	0	0,00	278	2,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>302</b>	<b>1,91</b>	<b>237</b>	<b>1,99</b>	KYG2453A1085 - Acciones COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN	HKD	229	1,45	210	1,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>302</b>	<b>1,91</b>	<b>237</b>	<b>1,99</b>	KYG6427A1022 - Acciones NETEASE	HKD	59	0,37	57	0,48
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	137	0,87	101	0,85	KYG8208B1014 - Acciones JD.COM CL A	HKD	501	3,17	400	3,36
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	122	0,77	107	0,89	KYG8586D1097 - Acciones SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY	HKD	0	0,00	0	0,00
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	335	2,12	250	2,10	KYG872641009 - Acciones TECNI GLASS	USD	162	1,03	149	1,25
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	171	1,08	114	0,96	KYG9515T1085 - Acciones WEIBO CLASS A	HKD	168	1,06	128	1,07
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	525	3,33	365	3,06	MX01AC100006 - Acciones ARCA CONTINENTAL	MXN	162	1,03	117	0,98
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	152	0,96	0	0,00	MXP001661018 - Acciones GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	MXN	47	0,30	46	0,39
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	276	1,75	235	1,97	MXP370841019 - Acciones GRUPO MEXICO SAB	MXN	0	0,00	119	1,00
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	202	1,28	164	1,38	NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES	EUR	298	1,89	414	3,47
JP3435000009 - Acciones SONY CORP	JPY	140	0,89	141	1,19	NL00150001Q9 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	231	1,46	183	1,54
JP3435750009 - Acciones JM3	JPY	205	1,30	169	1,42	SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB	SEK	290	1,83	243	2,04
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC/CA-CL C	USD	0	0,00	255	2,14	SGIU76934819 - Acciones YANGSIJIANG SHIPBUILDING	SGD	224	1,42	144	1,21
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	99	0,83	US1270971039 - Acciones CABOT OIL GAS CORP	USD	286	1,81	239	2,01
US02319V1035 - Acciones COMPANHIA DE BEBIDAS	USD	389	2,46	293	2,46	US15872M1045 - Acciones APERGY CORP	USD	0	0,00	151	1,27
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	94	0,60	85	0,71	US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	199	1,26	132	1,11
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA, INC.	USD	0	0,00	187	1,57	US2267181046 - Acciones CRITEO SPON ADR	USD	141	0,90	59	0,50
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP.	USD	0	0,00	161	1,35	US23331A1097 - Acciones DR. HORTON, INC.	USD	176	1,11	125	1,05
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	0	0,00	318	2,67	US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	0	0,00	235	1,97
US91912E1055 - Acciones CIA VALE DO RIO DOCE	USD	155	0,98	0	0,00	US45337C1027 - Acciones INCYTE CORPORATION	USD	232	1,47	160	1,34
US98980L1017 - Acciones ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	USD	250	1,58	193	1,62	US4570301048 - Acciones INGLES MARKETS INN-CLASS A	USD	149	0,94	137	1,15
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LTD.	USD	217	1,38	0	0,00	US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	104	0,66	112	0,94
BE0974258874 - Acciones BEKAERT NV	EUR	304	1,92	246	2,07	US6011371027 - Acciones MILLROSE PROPERTIES	USD	7	0,05	7	0,06
HK0941009539 - Acciones CHINA MOBILE	HKD	111	0,70	117	0,98	US6882392011 - Acciones OSHKOSH CORP	USD	149	0,94	203	1,71
US0138721065 - Acciones ALCOA	USD	414	2,62	230	1,93	US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS, INC.	USD	55	0,35	65	0,54
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ	EUR	207	1,31	196	1,64	US91307C1027 - Acciones UNITED THERAPEUTICS	USD	607	3,85	455	3,82
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	151	0,95	59	0,49	US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTHCARE CORP	USD	180	1,14	170	1,42
CNE1000004K1 - Acciones TSINGTAO BREWERY CO	HKD	202	1,28	176	1,48	US92763W1036 - Acciones VIPSHOP HOLDINGS	USD	96	0,61	82	0,69
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	158	1,00	142	1,19	US98585X1046 - Acciones YETI HOLDINGS	USD	290	1,84	106	0,89
FI0009000681 - Acciones NOKIA CORP	EUR	189	1,20	0	0,00	DK0010272202 - Acciones GENMAB	DKK	163	1,03	106	0,89
FR0000073298 - Acciones IPSO	EUR	155	0,98	103	0,86	US86272C1036 - Acciones STRATEGIC EDUCATION	USD	126	0,80	0	0,00
FR0000120966 - Acciones BIC	EUR	273	1,73	164	1,38	JP3435350008 - Acciones SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	6	0,04	0	0,00
GB0006825383 - Acciones PERSIMMON PLC	GBP	242	1,53	150	1,26	US15743P1049 - Acciones CHAGEE HOLDINGS	USD	99	0,63	0	0,00
GB00B132NW22 - Acciones ASHMORE GROUP PLC	GBP	227	1,43	163	1,37	US6536561086 - Acciones NICE SPON ADR	USD	164	1,04	0	0,00
GB00B82YXW83 - Acciones VESUVIUS	GBP	227	1,44	183	1,53	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>13.229</b>	<b>83,77</b>	<b>11.262</b>	<b>94,53</b>
HK0883013259 - Acciones CNOOC LTD	HKD	233	1,48	156	1,31	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.229</b>	<b>83,77</b>	<b>11.262</b>	<b>94,53</b>
HK0992009065 - Acciones LENOVO GROUP	HKD	530	3,35	400	3,36	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.229</b>	<b>83,77</b>	<b>11.262</b>	<b>94,53</b>
JP3164720009 - Acciones RENESAS ELECTRONICS CORPORATIO	JPY	156	0,99	106	0,89	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.531</b>	<b>85,68</b>	<b>11.499</b>	<b>96,52</b>
JP3726800000 - Acciones JAPAN TOBACCO	JPY	356	2,25	292	2,45						

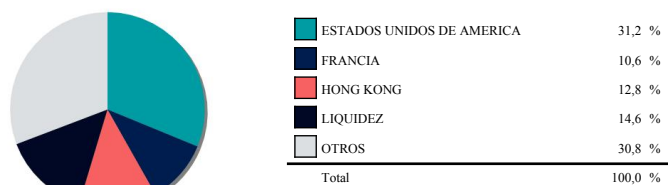
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

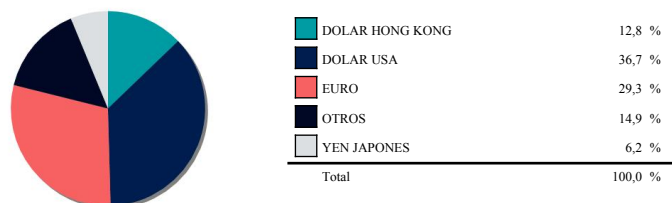
#### Sector Económico



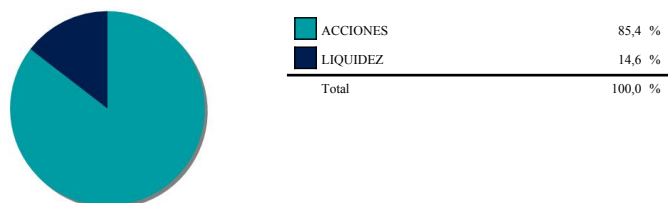
#### Países



#### Divisas



#### Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AERCAP HOLDINGS	Compra Opcion AERCAP HOLDINGS 100	8	Inversión	FORD MOTOR	Compra Opcion FORD MOTOR 100	63	Inversión
AERCAP HOLDINGS	Compra Opcion AERCAP HOLDINGS 100	9	Inversión	GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100	447	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	284	Inversión	GOLDMAN SACHS	Compra Opcion GOLDMAN SACHS 100	447	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	401	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100	245	Inversión
CITIGROUP INC	Compra Opcion CITIGROUP INC 100	335	Inversión	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Compra Opcion UNITED AIRLINES HOLDINGS 100	245	Inversión
DEUTSCHE BANK	Compra Opcion DEUTSCHE BANK 100	403	Inversión	<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>3.525</b>	
FORD MOTOR	Compra Opcion FORD MOTOR 100	638	Inversión	<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.525</b>	

### 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 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

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 4.237,80 euros, lo que supone un 0,03% 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 julio Trump impuso aranceles del 50% al cobre, afectando a la UE y Brasil. Negociaciones entre la UE y EE.UU. con acuerdo final para comprar gas americano. En general, la tensión arancelaria persistió. Moción de censura fallida contra Úrsula von der Leyen. Siguió la inestabilidad en Oriente Medio, aunque hubo avances en las negociaciones de Doha. El petróleo (WTI) subió para cerrar en 69,31 USD. La inflación subió en todas las regiones, en China muy ligeramente. Los tipos, sin cambios. Subió la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,36% y la del alemán subió al 2,67%. La economía mundial creció, EE.UU. sorprendió al alza.

En agosto, cumbre en Alaska entre Trump y Putin, y entre la UE y Trump. Siguieron las tensiones en Oriente Medio. El petróleo (WTI) bajó para cerrar en 64,01 USD. La inflación, sin noticias relevantes. Los tipos, sin cambios. Bajó la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,22% y la del alemán subió al 2,69%. La economía mundial creció.

En septiembre, tensiones por violación de Rusia del espacio aéreo de la OTAN. Israel atacó Yemen. Siguieron las tensiones en Oriente Medio. El petróleo (WTI) bajó para cerrar en 62,37 USD. La inflación, con presiones al alza en Europa y Japón. Bajaron los tipos en EE.UU. 25pbs hasta el 4,25%. Bajó la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,15% y la del alemán subió al 2,69%. La economía mundial creció.

En octubre, alto el fuego entre Israel y Hamás, formalizado en Gaza Peace Summit. Continúa la tensión en Ucrania. El petróleo (WTI) baja para cerrar en 60,95 USD. La inflación, con presiones al alza en EE.UU. y Japón. En Europa controlada. Bajaron los tipos en EE.UU. 25pbs hasta el 4,00%. Baja la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,09% y la del alemán al 2,62%. La economía mundial crece.

En noviembre, rumores de conversaciones de paz entre Estados Unidos y Rusia por Ucrania. La guerra prosigue. El petróleo (WTI) baja para cerrar en 58,42 USD. La inflación, con presiones al alza en EE.UU. y Japón. En Europa controlada. Incrementan las probabilidades (ahora del 80%) de una nueva bajada de tipos en EE.UU. (próxima reunión de la Fed 9 y 10 de diciembre). Baja la TIR del bono a 10 años norteamericano hasta el 4,02% y la del alemán sube al 2,67%. La economía mundial crece.

En diciembre, conversaciones de paz entre EE.UU., Rusia y Ucrania. Rusia despliega misiles en Bielorrusia. La guerra continúa. EE.UU. recrudence la retórica belicista contra Venezuela. El petróleo (WTI), baja hasta situarse en 57,26 USD. La inflación, con presiones al alza en EE.UU. y Japón. En Europa controlada. Bajada de tipos en US de 25pbs, aunque las actas de la Fed apuntan a vigilar su tendencia posterior para poder seguir bajándolos. La TIR del bono a 10 años norteamericano sube al 4,18% y la del alemán sube al 2,83%. La economía mundial crece.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestro nivel de inversión bruto en renta variable (sin contar con el efecto de las opciones) ha oscilado entre el 99% y el 86% en el período.

Por sectores, seguimos teniendo un mayor peso en salud (c20%) y en tecnología (c17%). Seguimos estando poco expuestos a financieras ya que solo estamos presentes en una gestora de fondos.

El fondo está más sesgado a mediana y gran capitalización y solo un 12% de nuestras participadas son compañías de baja capitalización (< 2.000 millones de EUR).

Geográficamente América del Norte pesa c30%, Europa c30%, Asia c22% y América del Sur c3%.

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 6,61% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 8,89%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 11,88%. 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 32,59% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 67 participes, lo que supone una variación del 33,33%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 11,88%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,74%.

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 11,88%, 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 función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En julio, entramos en la compañía francesa Publicis, líder mundial en el mercado de publicidad. Es una compañía casi sin deuda (30% deuda total sobre recursos propios), con una rentabilidad muy alta (medida como RoCE= 300%), con crecimiento y a una rentabilidad por flujo de caja alta (~11%). Se materializó el canje de las acciones de Champion X por las de Schlumberger (1 Ch x 0,735 Sch). Vendimos la totalidad de la posición en Amazon, ya que ya no ofrecía potencial y su rentabilidad por flujo de caja está por debajo del bono americano a 10a. Ante el buen comportamiento en los últimos meses, vendimos parte de la posición en la francesa Technip y en la americana Oshkosh. Compramos más Novo Nordisk ante la caída que sufrió por reducir sus guías, que consideramos exagerada.

En agosto, ante la caída de las acciones de Novo Nordisk a principios de mes por bajada de guías, incrementamos su peso en cartera hasta el 1,25%. También subimos el peso de Yeti hasta el 1,5% con unos buenos resultados y mala reacción del mercado. Vencieron las opciones de compra (Call) que teníamos vendidas sobre NVIDIA. Ya no tenemos las acciones en cartera.

En septiembre, entramos en la finlandesa Nokia. Se cambió al consejero delegado y anunció una rebaja de estimaciones para el año 2025, haciendo caer las acciones un 30%. Aprovechamos la caída para comprar un líder en su sector, con elevada calidad y a precios atractivos. También entramos en la americana Strategic Education, gestor universidades afectado por la retórica de Trump sobre los estudiantes extranjeros en EE. UU. Éstos son minoría en sus universidades. Aprovechamos la debilidad en las acciones para entrar en esta compañía de calidad a precios atractivos. Vendimos Expedia y Grupo México (Cobre), sin potencial de revalorización. Incrementamos el seguro sobre la cartera (compra de opciones de venta de CITI, FORD, GOLDMAN y UNITED AIRLINES) llegando al 1% del patrimonio invertido en primas. La cobertura, en el caso de una caída fuerte de mercado, se elevaría al 44% de la cartera sin limitar la subida.

En octubre, entramos en la china Chagee, el ?Starbucks del té?. Desde su salida a bolsa en abril, las acciones habían caído un 50%. Es una compañía con mucha calidad de balance (sin deuda), con RoCE elevado, con crecimiento de ventas de doble dígito y con una rentabilidad por flujo de caja muy elevado. Incrementamos el peso en Criteo, en el sector del marketing digital, con buenos fundamentales de calidad y una rentabilidad por flujo de caja elevado. Salimos de nuestra posición en Samsung, ya que la subida de las acciones no iba acompañada de una subida de las estimaciones en paralelo, dejándola cara por flujo de caja. Ya no tenemos exposición a ninguna de las 7 magníficas. Alphabet estaba neutralizada con la venta de una CALL.

En noviembre, entramos en la brasileña Vale do Rio Doce, una de las mayores mineras de hierro del mundo. Es una compañía que tiene un balance fuerte (45% deuda total / recursos propios), un RoCE del 36% y crecimiento en ventas. Genera mucha caja y su rentabilidad por flujo de caja es del 11% en media para los próximos 5 años con las estimaciones actuales. Consideramos que es una empresa de calidad a precios atractivos. Incrementamos posiciones en varias empresas ya en cartera, destacando la maderera canadiense West Fraser Timber Co. Ltd. Por último, en este mes nos vencieron la opción de venta sobre UBS y seguíamos teniendo Alphabet con efecto neutralizado por la venta de una CALL equivalente al número de acciones que tenemos en cartera.

En diciembre, entramos en la israelita NICE, una de las mayores compañías del mundo en desarrollo de software en atención al cliente, apoyado en la IA para poder personalizar la solución. Su software interacciona con clientes en numerosos canales (teléfono, chats, redes?). Además, ofrece herramientas para la prevención del fraude y cumplimiento normativo. Es una compañía que tiene un balance fuerte (0% deuda total / recursos propios), un RoCE del 55% y crecimiento en ventas cercano al doble dígito. Genera mucha caja y su rentabilidad por flujo de caja es del 11% en media para los próximos 5 años con las estimaciones actuales. Consideramos que es una empresa de calidad a precios atractivos. Por último, en este mes nos vencieron las opciones de compra que teníamos vendidas sobre Alphabet y entregamos las acciones. En estos momentos, las altas valoraciones a las que cotizan nos hacen no tener ninguna de las 7 Magníficas.

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 se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Opciones sobre acciones que han proporcionado un resultado global de -89.106,05 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 1,49%.

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

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 8,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,01%.

La beta de GVC Gaesco Crossover MS Quality RVI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,51.

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 0,05 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.

2026 podría ser un año razonable de bolsa, si las incertidumbres geopolíticas no van a más. No obstante, seguimos pensando que las valoraciones, sobre todo en EE. UU., están muy exigentes y nos hace ser prudentes. Hay cierta resistencia de la inflación a bajar, sobre todo en EE. UU. Así, seguimos pensando que los tipos no van a bajar tan rápido como puede estar esperando el mercado.

Nuestra estrategia es defensiva en su naturaleza, por invertir en calidad y por nuestra cobertura con opciones.

Pensamos que nuestra estructura de cartera afronta las incertidumbres con un mejor perfil que el mercado, buscando la asimetría de resultados, minimizando pérdidas y maximizando posibles beneficios.

Tenemos muy en cuenta la preservación del capital.

## **10. 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 interships. 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 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.

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