

DRAGON DE ARAGON SICAV

Nº Registro CNMV: 2706

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** Bankinter, SA
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BANKINTER
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 28/02/2003

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

DRAGON DE ARAGON S.I.C.A.V, mantiene una política de inversión global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,19	3,01	5,16	4,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	4.952.268,00	4.950.668,00
Nº de accionistas	100	100
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	9.400	1,8981	1,5637	1,8981	
2019	8.753	1,7504	1,5903	1,7650	
2018	8.229	1,5903	1,5717	1,7653	
2017	9.442	1,5841	1,3986	1,6373	

fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,73	s/resultados	1,54	1,45	s/resultados	2,26	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: DRAGON DE ARAGON SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,44	20,38	-0,68	5,86	-14,32	10,07	0,39	13,26	18,98

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,66	0,42	0,42	0,41	0,41	1,65	1,64	1,64	1,63

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

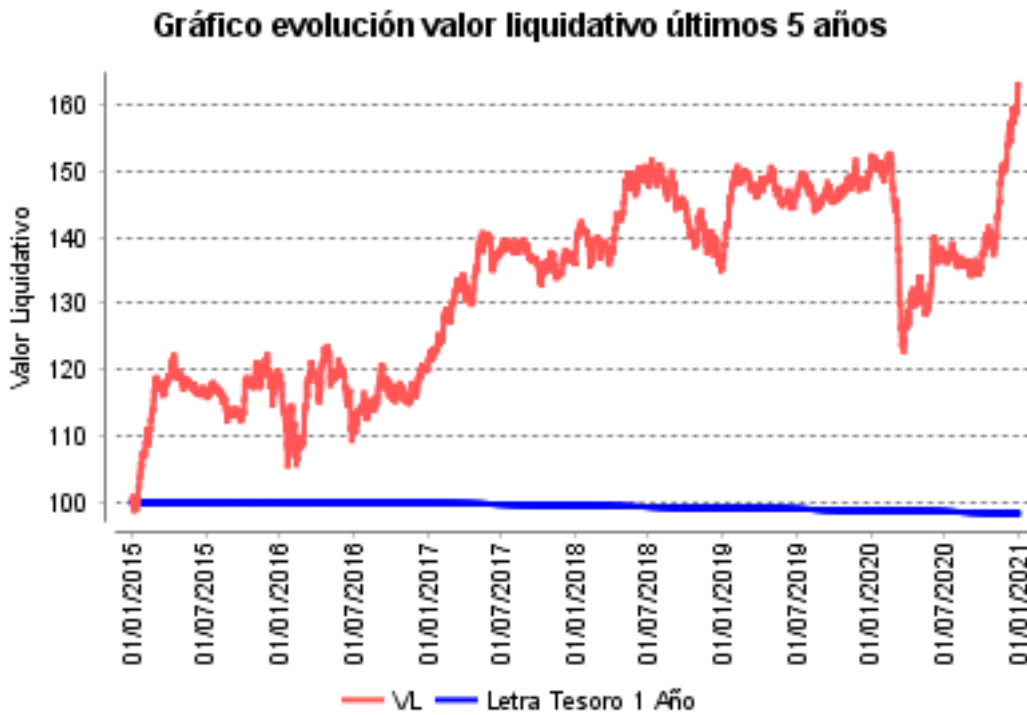
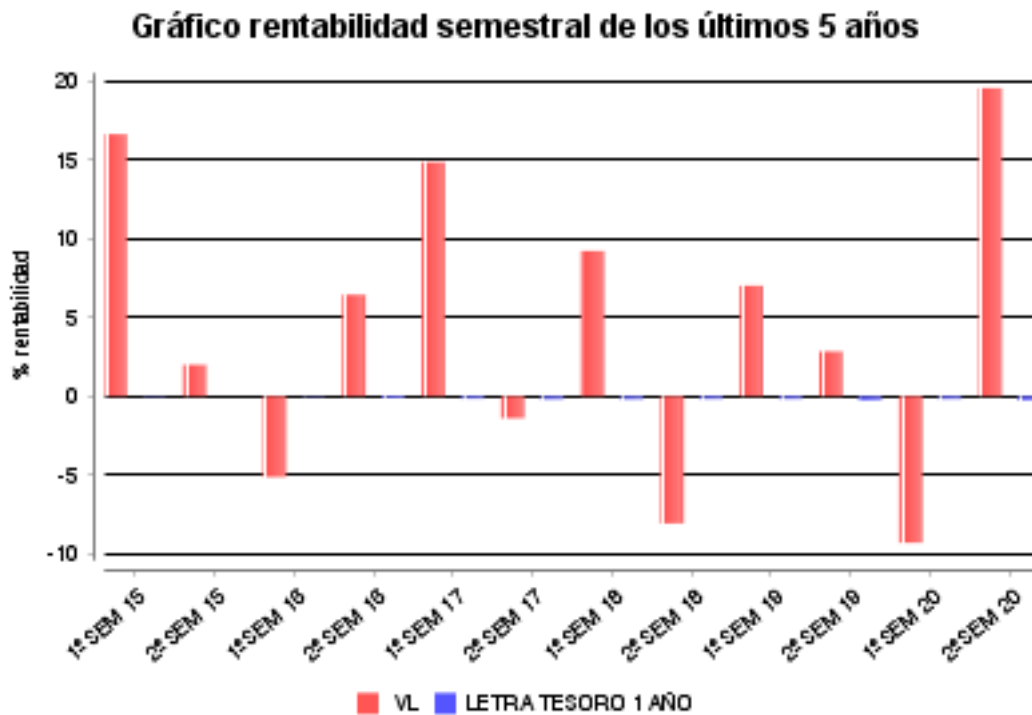


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.440	89,79	6.262	79,67
* Cartera interior	8.440	89,79	5.721	72,79
* Cartera exterior	0	0,00	541	6,88
* 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 (TESORERIA)	768	8,18	1.612	20,51
(+/-) RESTO	191	2,04	-14	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	9.400	100,00	7.859	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	7.859	8.753	8.753	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	0,04	-0,95	-0,91	-103,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	18,83	-10,18	8,90	-288,13
(+) Rendimientos de gestión	20,57	-9,36	11,46	-323,55
+ Intereses	-0,01	0,02	0,00	-180,60
+ Dividendos	0,80	0,03	0,83	2.714,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,07	0,07	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,80	-9,19	10,87	-319,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	-0,28	-0,30	-92,38
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-40,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,74	-0,82	-2,56	113,07
- Comisión de sociedad gestora	-1,54	-0,72	-2,26	116,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	2,56
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	9.113,16
(+) 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9.400	7.859	9.400	

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

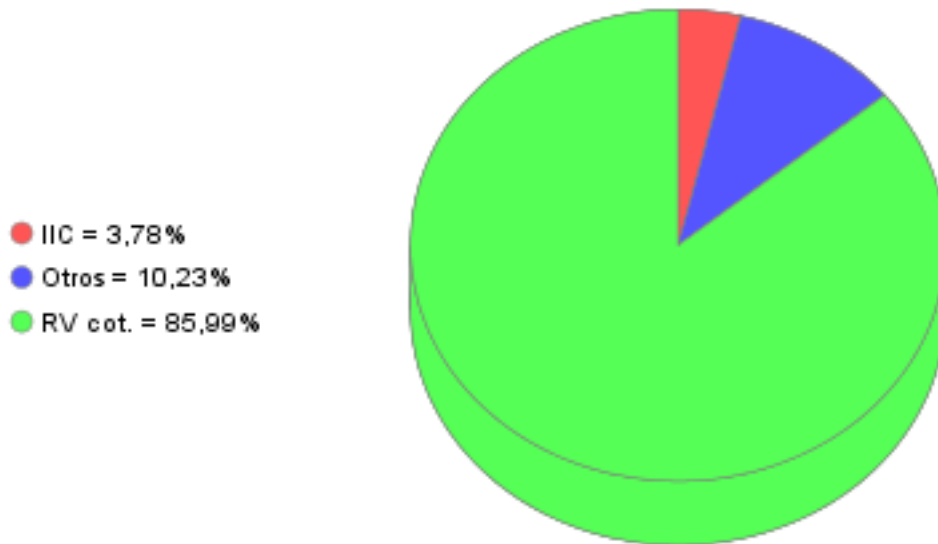
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL-0,48!2020-07-29	EUR	0	0,00	400	5,09
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	400	5,09
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	400	5,09
CIA DE DISTRIBU	EUR	333	3,54	0	0,00
CELLNEX TELECOM	EUR	246	2,61	0	0,00
EUSKALTEL	EUR	131	1,40	0	0,00
GIGAS HOSTING	EUR	18	0,19	0	0,00
GREENALIA SA	EUR	853	9,07	132	1,68
SOLARPACK CORP	EUR	0	0,00	166	2,11
HOLALUZ CLIDOM	EUR	61	0,65	0	0,00
ASPY GLOBAL SER	EUR	59	0,63	0	0,00
AZKOYEN	EUR	175	1,86	111	1,41
BARON DE LEY	EUR	462	4,91	500	6,36
CLINICA BAVIERA	EUR	437	4,65	458	5,83
CAF.	EUR	349	3,71	194	2,47
ELECNOR, S.A.	EUR	374	3,98	0	0,00
ENDESA	EUR	179	1,90	0	0,00
ENAGAS SA	EUR	126	1,34	326	4,15
CEVASA	EUR	52	0,56	62	0,79
FAES	EUR	419	4,46	290	3,68
AUDAX RENOV	EUR	544	5,79	0	0,00
IBERPAPEL	EUR	370	3,93	243	3,09
ROVI	EUR	0	0,00	114	1,45
MIQUEL Y COSTAS	EUR	412	4,38	204	2,60
SOLARIA ENERGIA	EUR	0	0,00	509	6,48
NICOLAS CORREA	EUR	353	3,75	198	2,53
PRISA	EUR	804	8,55	161	2,04
GRIFOLS	EUR	597	6,35	216	2,75
REALIA BUSINESS	EUR	731	7,78	722	9,18
UNICAJA	EUR	0	0,00	36	0,46
MASMOVIL IBERCO	EUR	0	0,00	340	4,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.085	85,99	4.983	63,39
TOTAL RENTA VARIABLE		8.085	85,99	4.983	63,39
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	355	3,78	338	4,30
TOTAL IIC		355	3,78	338	4,30
TOTAL INTERIOR		8.440	89,77	5.721	72,78
PORTUGAL TELECO	EUR	0	0,00	124	1,57
FITBIT INC - A	USD	0	0,00	126	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	250	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	250	3,18
ABANTE GLOBAL P	EUR	0	0,00	291	3,70
TOTAL IIC		0	0,00	291	3,70
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	541	6,88
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.440	89,77	6.262	79,66

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
GVC GAESCO RENTA FIJ	I.I.C.!GVC GAESCO RENTA FIJ	355	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		355	
Total Operativa Derivados Obligaciones		355	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 50,55% de las acciones de DRAGON DE ARAGON. 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 10698,03 euros, lo que supone un 0,131% 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.

El selectivo español de referencia ha perdido un 15,4% de su valor, la mayor caída anual desde 2010, lo que lo sitúa como el séptimo mercado con un peor comportamiento en 2020. Se coloca justo detrás de Londres (-14,34%) y solo por delante de Beirut (Líbano), Laos, Sofía (Bulgaria), Egipto, Jamaica y Mauricio, que lidera las pérdidas anuales con más del 24%.

La explicación se encuentra en el coronavirus, pero hay que puntualizar que la pandemia no ha sido precisamente un impedimento para que otros mercados crecieran. De hecho, el Nikkei japonés se situó en el penúltimo día del año en niveles no vistos en los últimos 30 años. El logro, sin embargo, queda ensombrecido por el espectacular crecimiento de los parques estadounidenses y alemanes

El S&P 500 se encuentra en máximos históricos, aupado por los valores tecnológicos del Nasdaq-100. Este último ha crecido un 45% en lo que va de año, aupado por los crecimientos de gigantes como Apple o Amazon o Tesla. Desde el descalabro de marzo, los inversores no han dejado de pujar en los principales mercados de EE UU, confiando en una recuperación económica mundial que de momento no acaba de llegar.

Londres, Milán y París terminan 2020 en niveles más bajos de los que empezaron, como el selectivo que agrupa a las 35 mayores cotizadas españolas. Con la pandemia, los inversores se han refugiado en las Bolsas estadounidenses, alemanas y asiáticas

La Sicav ha terminado el año con una ganancia del 8.4%, con un saldo positivo en comparación con su índice de referencia, el Ibex 35

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Básicamente no ha habido un gran cambio en la composición de la cartera respecto al tercer trimestre.

Se ha disminuido la liquidez en el último trimestre, para tratar de aprovechar el rebote del mercado, hasta un 10%

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 19,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

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 19,6% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 19,56%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,42%.

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 19,56%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 13,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha disminuido la liquidez en el último trimestre, para tratar de aprovechar el rebote del mercado, hasta un 10%

Se ha vendido totalmente la posición Solaria, pues los múltiplos del sector fotovoltaico parecen excesivos. También se ha vendido Solarpack por la misma razón.

Se acudió a la colocación institucional de Gigas Hosting, y pese a ser un sector muy interesante, se ha procedido a la venta de la posición, dada la pequeña exposición

Así mismo se ha acudido a la colocación de Aspy, con un pequeño porcentaje de cartera

Creemos que Greenalia presenta un portfolio de Desarrollos renovables muy completo y diversificado, con la novedad a medio plazo de molinos Off shore. Cotiza con un importante descuento respecto a sus competidores, dado el factor de carga de los proyectos eólicos vs fotovoltaicos

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PRISA, GREENALIA, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE., CLINICA BAVIERA, SOLARPACK CORP TECNOLOGIA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ENAGAS, GRIFOLS A, IBERPAPEL, ABANTE GLOBAL PANGAEA FUND A, FAES FARMA.

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.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 7,67250371 millones de euros, que supone un 0,51% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 0,88%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,3%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,98%.

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 8,41 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Con una importante subida de los índices directores, se enfoca el 2021 con una liquidez que puede oscilar entre el 25 y el 40%.

La toma de posiciones en valores infravalorados no está ofreciendo a corto plazo un resultado positivo, por lo que es posible una mayor actitud especuladora de cara a recuperar rentabilidad

No se esperan grandes movimientos en la cartera, salvo ocasiones puntuales de inversión o especulación que pudieran aportar algo de rentabilidad. En cualquier caso, la mayoría de los valores que componen la sicav ofrecen una expectativa de revalorización importante con vistas a un año.

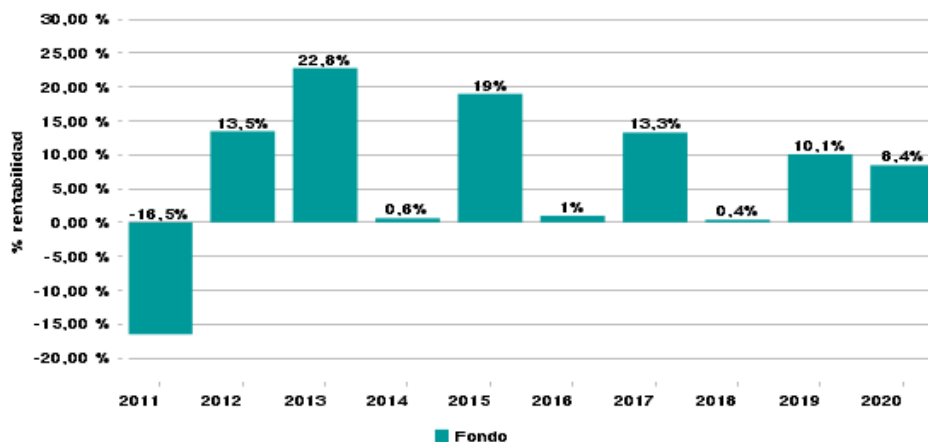
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% 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 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% 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 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 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.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 28/02/2003
- Datos calculados en euros.