

GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1963

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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 <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 17/12/1999

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

GVCGaesco Multinacional, FI es un fondo de inversión que invierte en renta variable internacional, en empresas multinacionales. El índice bursátil de referencia es el Dow Jones Global Titans, que incluye las 50 principales empresas cotizadas, dos terceras partes de las cuales son norteamericanas y que tiene también presencia de empresas suizas, japonesas, inglesas, alemanas, holandesas, francesas e italianas. Es un fondo que va a estar permanentemente invertido con un mínimo del 85% de su patrimonio en renta variable. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Su vocación es maximizar el capital final de los partícipes. Las decisiones de inversión se basan en el análisis fundamental.

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.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,08	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,00	0,00	0,02

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	230.990,53	191.163,50
Nº de partícipes	707	587
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	17.313	74,9491
2016	11.614	66,6996
2015	11.202	60,3610
2014	6.947	57,3782

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	periodo s/resultados	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	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: GVC Gaesco Multinacional F.I. 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	12,37	5,21	1,08	-0,83	6,55	10,50	5,20	6,93	23,40

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	14/11/2017	-1,92	17/05/2017	-9,51	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,65	18/12/2017	2,15	11/09/2017	5,19	13/04/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 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
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	10,08	8,46	11,03	9,59	11,10	27,56	21,29	16,66	20,23
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
Dow Jones Global Titans	9,76	9,51	10,50	9,22	9,81	14,29	19,65	11,40	11,54
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	19,33	19,33	20,54	19,38	23,33	24,50	29,65	11,00	23,66

(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: 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.

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	
2,39	0,60	0,60	0,60	0,59	2,40	2,39	2,40	2,44	

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

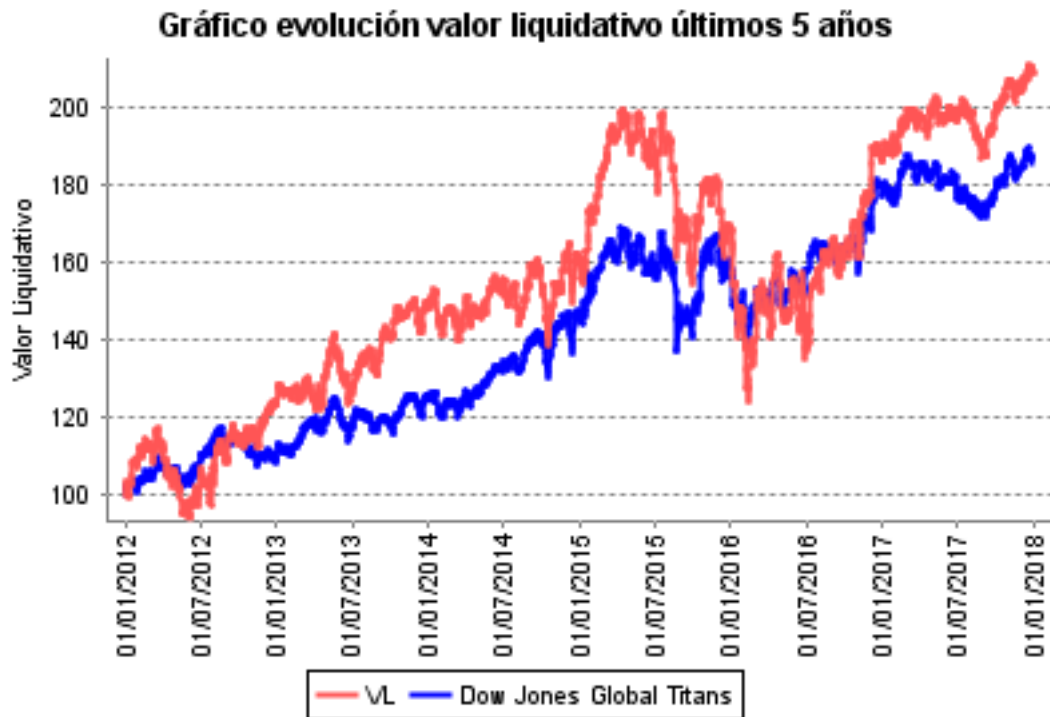
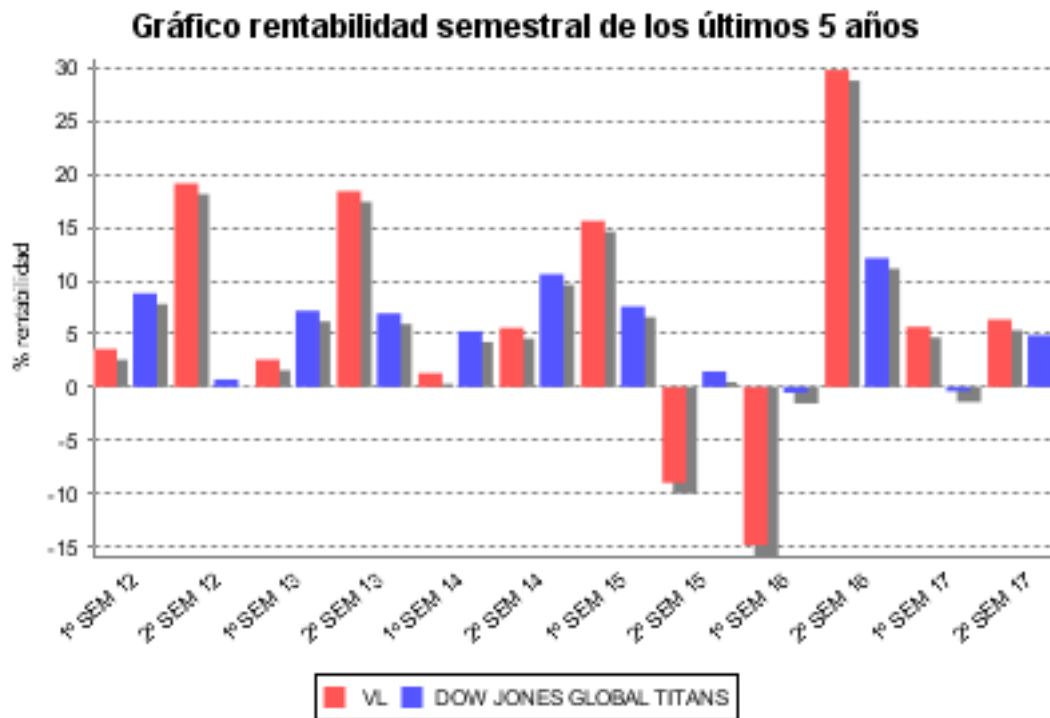


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
IIC de gestión referenciada(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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
Total fondos	772.826	36.567	2,35

*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. 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	16.802	97,05	12.940	96,05
* Cartera interior	1.441	8,32	1.555	11,54
* Cartera exterior	15.361	88,73	11.385	84,50
* 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)	532	3,07	670	4,97
(+/-) RESTO	-21	-0,12	-137	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	17.313	100,00	13.473	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)	13.473	11.614	11.614	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	18,51	9,19	28,43	135,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	6,84	5,15	12,10	55,06
(+) Rendimientos de gestión	8,11	6,37	14,61	48,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Dividendos	0,80	1,86	2,57	-49,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,10	4,48	10,70	59,27
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,20	0,00	1,30	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-53,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,22	-2,51	23,11
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	18,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-16,37
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,12	188,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.313	13.473	17.313	

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	%
ACCIONES!BBV	EUR	507	2,93	518	3,84
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	289	1,67	307	2,28
ACCIONES!MAPFRE	EUR	402	2,32	459	3,40
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	244	1,41	271	2,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.441	8,33	1.555	11,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.441	8,33	1.555	11,53
TOTAL INTERIOR		1.441	8,33	1.555	11,53
ACCIONES!INVESCO	USD	761	4,40	524	3,89
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	211	1,22	219	1,63
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	527	3,04	179	1,33
ACCIONES!ADECCO	CHF	127	0,74	133	0,99
ACCIONES!HOLCIM LTD.	CHF	704	4,07	251	1,86
ACCIONES!DUFY AG	CHF	619	3,58	0	0,00
ACCIONES!DEUTSCHE BK	EUR	952	5,50	932	6,91
ACCIONES!BMW	EUR	781	4,51	650	4,83
ACCIONES!MUENCHE RUECK	EUR	271	1,57	265	1,97
ACCIONES!E.ON AG	EUR	0	0,00	206	1,53
ACCIONES!AXA	EUR	297	1,71	287	2,13
ACCIONES!SAINT GOBAIN	EUR	69	0,40	70	0,52
ACCIONES!BNP	EUR	124	0,72	126	0,94
ACCIONES!ABERDEEN ASSET	GBP	0	0,00	859	6,38
ACCIONES!AVIVA PLC	GBP	228	1,32	240	1,78
ACCIONES!PRUDENTIAL CORP	GBP	193	1,12	180	1,34
ACCIONES!ROYALDUTCHSHELL	GBP	353	2,04	117	0,87
ACCIONES!VODAFONE GROUP	GBP	529	3,06	496	3,68
ACCIONES!STANDARD LIFE	GBP	930	5,37	0	0,00
ACCIONES!AIA GROUP	HKD	285	1,65	224	1,66
ACCIONES!KOMATSU	JPY	363	2,10	268	1,99
ACCIONES!TOYOTA	JPY	803	4,64	460	3,42
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	646	3,73	495	3,67
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	288	1,66	0	0,00
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	247	1,43	263	1,95
ACCIONES!FANUC	JPY	703	4,06	592	4,40
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	675	3,90	649	4,81
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	949	5,48	695	5,16
ACCIONES!EADS	EUR	166	0,96	288	2,14
ACCIONES!AEGON	EUR	345	2,00	201	1,49
ACCIONES!CARNIVAL CORP	USD	470	2,72	144	1,07
ACCIONES!ERICSSON	SEK	192	1,11	156	1,16
ACCIONES!ABBOTT LABORATO	USD	285	1,65	255	1,90
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	148	0,86	119	0,89
ACCIONES!CATERPILLAR	USD	92	0,53	94	0,70
ACCIONES!CITIGROUP	USD	186	1,07	176	1,30
GDR!SAMSUNG ELECTRO	USD	100	0,58	91	0,67
ADR!TEVA PHARMA.	USD	316	1,82	291	2,16
ADR!CIA VALE DO RIO	USD	204	1,18	0	0,00
ACCIONES!VISA INC.	USD	219	1,26	189	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.361	88,76	11.385	84,52
TOTAL RENTA VARIABLE		15.361	88,76	11.385	84,52

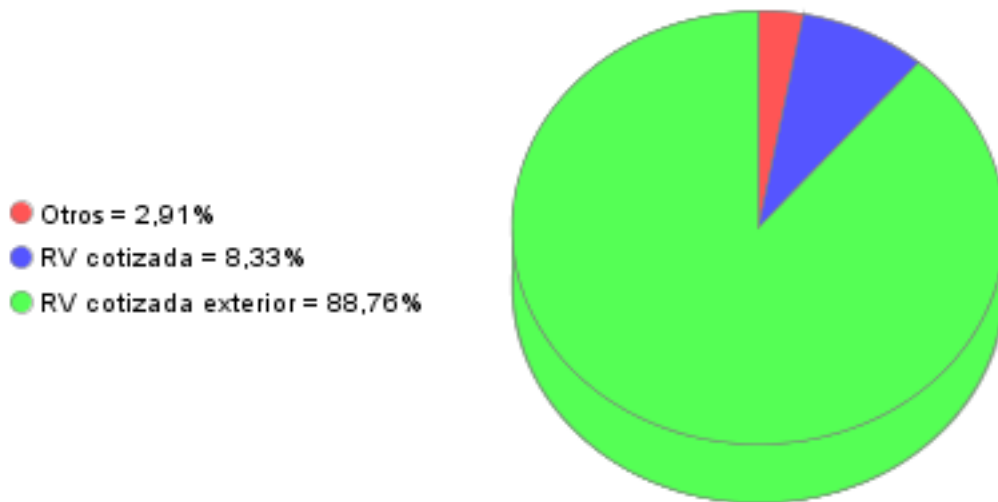
GVC Gaesco Multinacional F.I.

Informe Semestral del Segundo semestre 2017

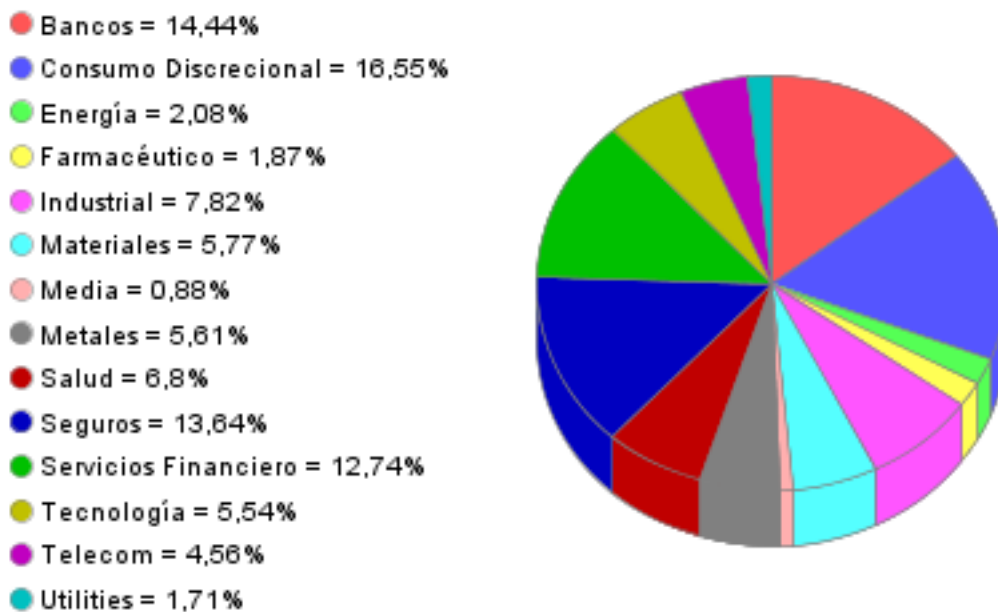
TOTAL EXTERIOR	15.361	88,76	11.385	84,52
TOTAL INVERSION FINANCIERA	16.802	97,09	12.940	96,05

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



Distribución sectorial 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	
Total Operativa Derivados 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, en relación al patrimonio medio, al 0,053%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo GVC Gaesco Multinacional, FI ha obtenido una rentabilidad en el año 2017 del +12,4%, superando en mucho a su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +4,3%.

A finales de diciembre del 2017 en el fondo había 42 empresas. El sector con un mayor peso en el fondo es el asegurador, con un 18,7% del patrimonio, seguido por el de consumo discrecional, con un 16,2%, el de bancos con un 14,1%, el de materiales con un 11,1%, y el de salud con un 7,7%. Las empresas pertenecen a 12 países de todo el mundo, siendo los cinco países que ponderan más en el patrimonio Japón (21,5%), Suiza (12,7%), Estados Unidos (12,5%), Alemania (11,6%) y Reino Unido (10,9%).

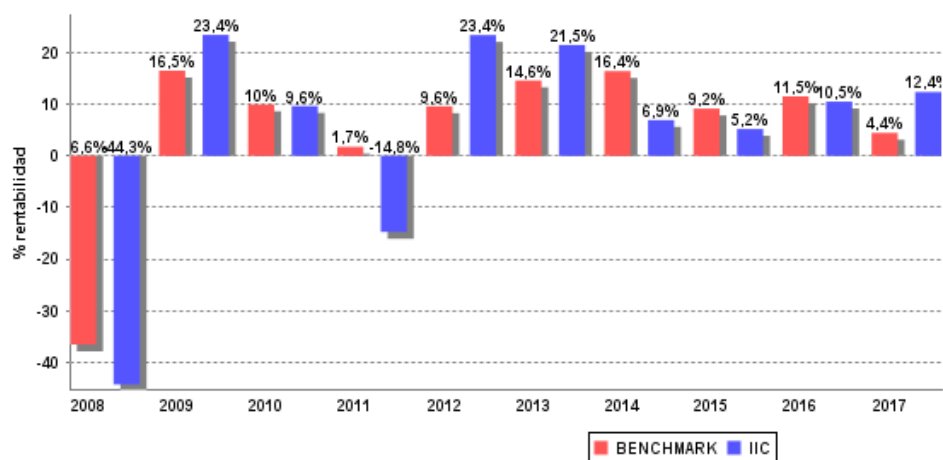
Durante el año 2017 hemos vendido la totalidad de algunas empresas, como E.on, K+S, Linde, Lufthansa, Michelin o Panasonic. En la mayoría de los casos la motivación de la venta ha sido que la cotización ha alcanzado el valor fundamental que teníamos calculado para estas empresas. Nuestro estilo de gestión busca la maximización del descuento fundamental del fondo.

Desde la óptica de las compras efectuadas, aparte de reforzar posiciones en muchas de las empresas que ya teníamos en la cartera, hemos incorporado empresas nuevas en la cartera, como por ejemplo la suiza Dufry, la japonesa Japan Post Holdings, o la brasileña Vale.

Durante el año 2017, y pese a la fuerte revalorización del fondo, apreciamos una fortaleza de las empresas, no únicamente con los resultados que publican, sino con las numerosas entrevistas personales que hemos mantenido con muchas de ellas en 2017. La actual bonanza económica mundial tiene traslado a los beneficios empresariales de unas empresas que, en general, no han abandonado la disciplina de costes. No nos está resultando difícil la búsqueda de empresas de calidad, tanto por su actividad como por su gerencia, que estén cotizando aún a precios razonables. La inversión de los saldos líquidos que van entrando, fruto del crecimiento del fondo no está resultando dificultosa.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 6,35% y la volatilidad ha sido del 9,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,86%, y una volatilidad del 10,01%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 28,5%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 182.204,57 euros. La beta de GVCGAESCO MULTINACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,7. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 20,87%. GVC Gaesco Gestión 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 0,01 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran 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 ejerció 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 partícipes, 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 procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2017 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1.20%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 euros. 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.

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.
 • Fecha de registro del fondo: 17/12/1999
 • Datos calculados en euros.