

GVC GAESCO JAPON, F.I

Nº Registro CNMV: 3324

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** SANTANDER
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **Rating depositario:** A-

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: 14/12/2005

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 Japón, FI es un fondo de renta variable japonesa full invested. Tendrá invertido como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el mercado bursátil japonés. Su benchmark o índice de referencia a batir es el Topix, que integra a más de 1500 empresas japonesas. Tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido entre los sectores japoneses más exportadores: automóvil, electrónica y maquinaria.

Operativa en instrumentos derivados

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

Puede operar en instrumentos financieros 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,03

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	1.526.536,08	1.553.191,19
Nº de partícipes	657	673
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	14.793	9,6908
2016	15.761	9,5049
2015	17.262	9,0236
2014	11.636	7,6007

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

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

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: GVC Gaesco Japón, 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	1,96	3,75	-1,46	-0,33	0,05	5,33	18,72	5,42	13,98	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,26	15/11/2017	-2,26	15/11/2017	-6,41	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	1,71	27/10/2017	2,87	04/01/2017	6,15	15/02/2016

(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	11,19	12,16	10,52	10,58	11,58	23,81	21,59	17,04	13,66	
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	
Topix	9,86	10,98	8,40	9,59	10,40	20,89	20,82	15,44	13,29	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	16,21	16,21	14,91	13,27	26,21	23,77	22,75	14,32	17,17	

(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	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	2,39	0,60	0,60	0,59	2,40	2,39	2,40	2,43	

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

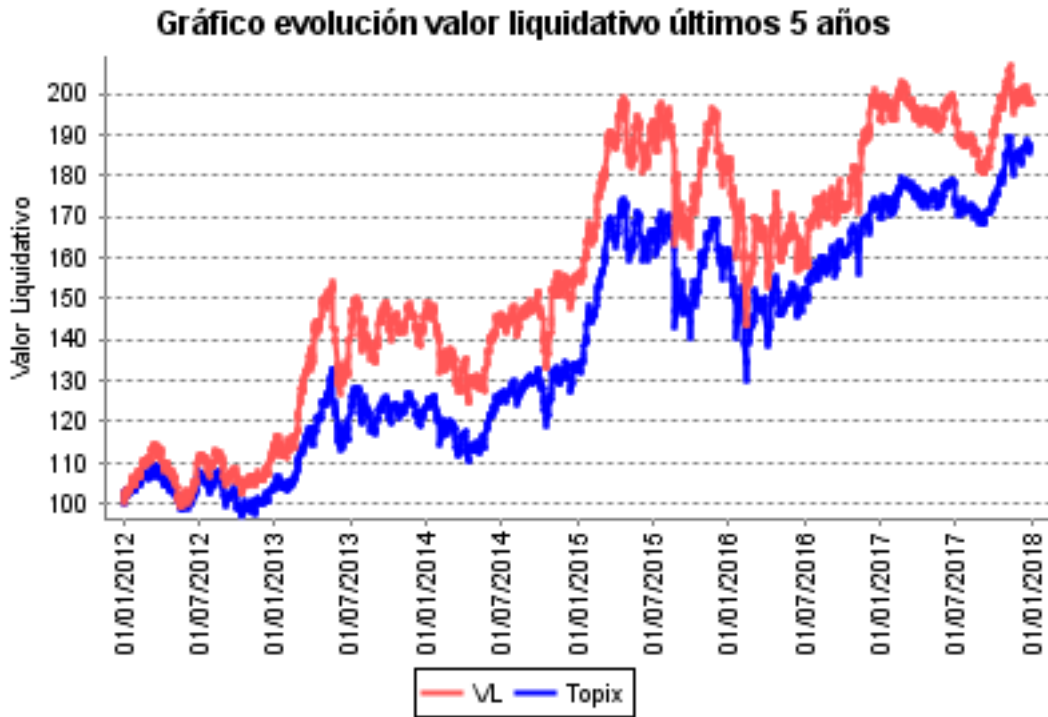
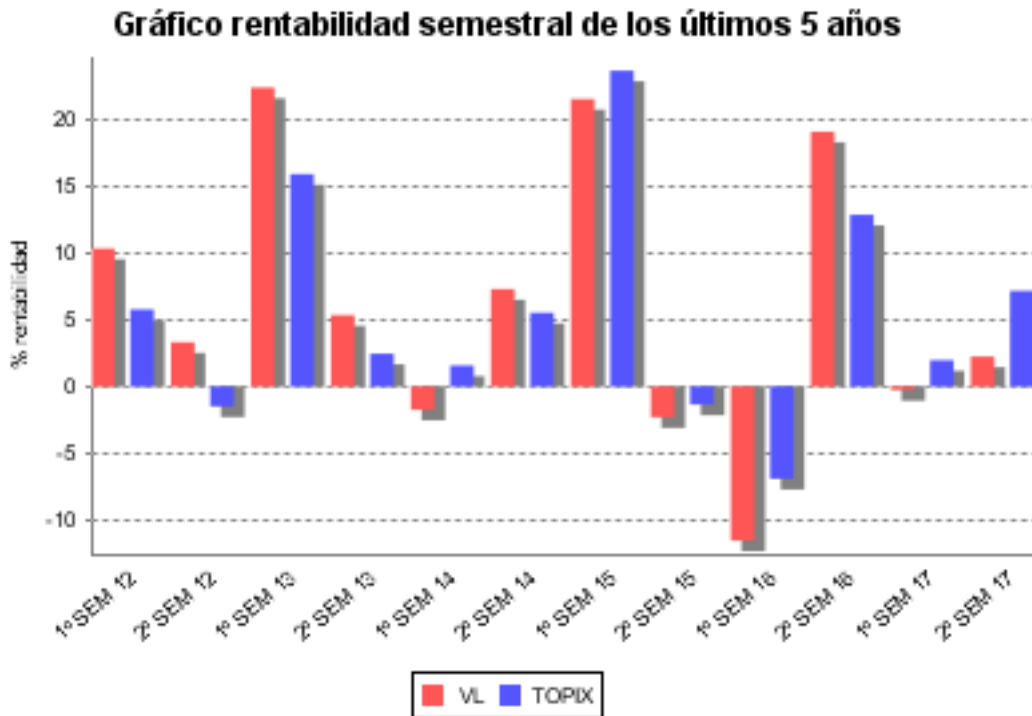


Gráfico rentabilidad



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	14.283	96,55	14.313	97,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.283	96,55	14.313	97,21
* 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)	485	3,28	259	1,76
(+/-) RESTO	26	0,18	151	1,03
TOTAL PATRIMONIO	14.793	100,00	14.723	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)	14.723	15.761	15.761	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,67	-6,10	-8,01	-75,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,16	-0,33	1,68	-664,19
(+) Rendimientos de gestión	3,36	0,85	4,07	260,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-94,61
+ Dividendos	0,82	0,94	1,77	-21,31
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,30	-0,29	0,93	-501,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,25	0,00	1,18	-299.714,18
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,17	0,17	-100,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,03	0,02	-117,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,18	-2,39	-8,50
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-8,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	3,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-16,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-54,32
(+) 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)	14.793	14.723	14.793	

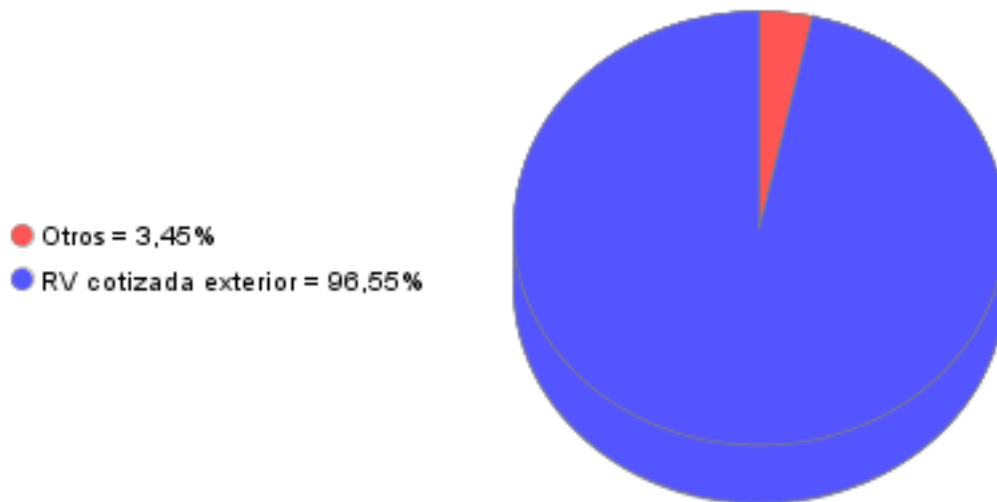
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

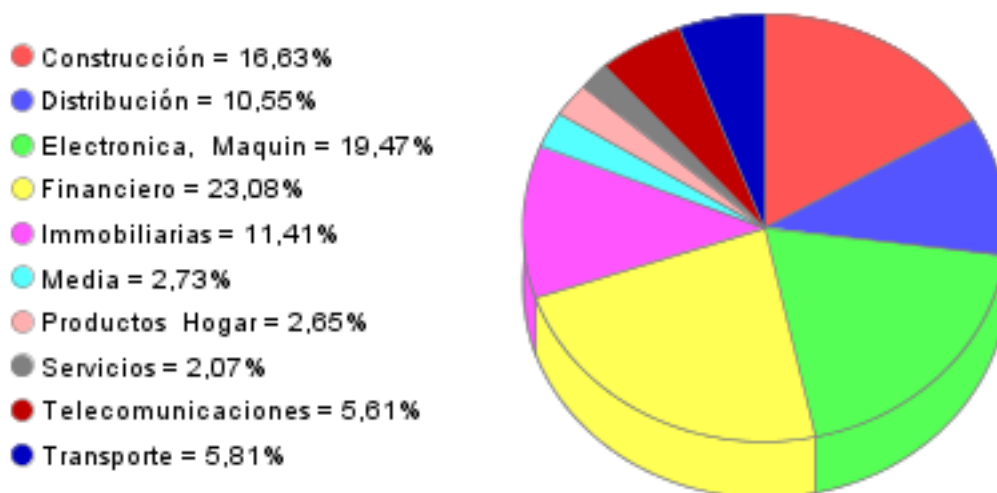
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ACCIONES!NIPPON BUILDING	JPY	245	1,66	269	1,83
ACCIONES!INDUSTRIAL AND	JPY	0	0,00	159	1,08
ACCIONES!ACTIVIA PROPERT	JPY	0	0,00	150	1,02
ACCIONES!OBAYASHI	JPY	911	6,16	929	6,31
ACCIONES!KAJIMA CORP	JPY	483	3,26	444	3,02
ACCIONES!IDOM	JPY	119	0,80	121	0,82
ACCIONES!GOLDCREST CO.,	JPY	676	4,57	776	5,27
ACCIONES!SUMITOMO OS.CEM	JPY	403	2,73	416	2,83
ACCIONES!SURUGA BANK	JPY	179	1,21	213	1,44
ACCIONES!SECOM	JPY	152	1,02	120	0,81
ACCIONES!SEVEN & I HOLDI	JPY	174	1,18	181	1,23
ACCIONES!SOFTBANK	JPY	265	1,79	284	1,93
ACCIONES!TAISEI CORP	JPY	417	2,82	401	2,72
ACCIONES!TAKASHIMAYA COM	JPY	440	2,98	418	2,84
ACCIONES!RESONA HOLDINGS	JPY	150	1,01	145	0,98
ACCIONES!DAIWA HOUSE IND	JPY	161	1,09	90	0,61
ACCIONES!DENTSU INC.	JPY	390	2,64	524	3,56
ACCIONES!CENTRAL JAPAN R	JPY	674	4,56	644	4,37
ACCIONES!TOYOTA	JPY	1.071	7,24	921	6,25
ACCIONES!JAPAN AIRPORT T	JPY	155	1,05	168	1,14
ACCIONES!NIDEC CORPORATI	JPY	587	3,97	674	4,58
ACCIONES!JAPAN POST HOLD	JPY	144	0,97	0	0,00
ACCIONES!NOMURA HOLDINGS	JPY	617	4,17	658	4,47
ACCIONES!FAST RETAILING	JPY	167	1,13	146	0,99
ACCIONES!FANUC	JPY	1.005	6,79	846	5,75
ACCIONES!ADASTRIA CO	JPY	102	0,69	147	1,00
ACCIONES!MIZUHO FINANCIA	JPY	380	2,57	401	2,72
ACCIONES!SUMITOMO MITS.F	JPY	542	3,66	513	3,49
ACCIONES!MITSUI TRUST HO	JPY	200	1,35	189	1,29
ACCIONES!MITSUI FUDOSAN	JPY	562	3,80	628	4,27
ACCIONES!ISETAN MITSUKOS	JPY	726	4,91	616	4,18
ACCIONES!MITSUBISHI ESTA	JPY	146	0,98	164	1,11
ACCIONES!MITSUB.TOKYOFIN	JPY	1.227	8,29	1.179	8,01
ACCIONES!YAMADA DENKI CO	JPY	277	1,87	262	1,78
ACCIONES!RAKUTEN	JPY	537	3,63	516	3,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.283	96,55	14.313	97,21
TOTAL RENTA VARIABLE		14.283	96,55	14.313	97,21
TOTAL EXTERIOR		14.283	96,55	14.313	97,21
TOTAL INVERSION FINANCIERA		14.283	96,55	14.313	97,21

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 0,004%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El fondo GVC Gaesco Japón, FI ha obtenido una rentabilidad en el año 2017 del +2,0%, inferior a la de su benchmark, que ha obtenido en el mismo plazo, una rentabilidad del +8,8%. La rentabilidad anualizada del fondo, en los casi nueve años que han transcurrido desde el inicio del actual ciclo bursátil, en marzo del 2009, ha sido del +10,51%, superior a la del +9,88% del benchmark en el mismo período.

A finales de diciembre del 2017 en el fondo había 33 empresas. El sector que más peso tiene es el consumo discrecional, con un 34,5% del patrimonio y 12 empresas, seguido por el bancario, con un 18,1% del patrimonio y 6 empresas, seguido por el constructor, con un 12,2% del patrimonio y 3 empresas, y el de servicios financieros, con un 10,6% del patrimonio del fondo y 4 empresas. La composición sectorial del fondo cuadra perfectamente con su objetivo de gestión, focalizado en la expansión del consumo doméstico japonés fruto de la sucesiva normalización de sus tasas de inflación.

Durante el año 2017 hemos efectuado algunas ventas parciales de empresas y algunas ventas totales, entre las que destacan Activia Properties, Dai-ichi Life Insurance, GLP Reit, Industrial and Infrastructure Reit, JFE Holdings, Message, Nitto Denko, Nomura real Estate Master fund, Nomura Topix Banks ETF, Panasonic, Russel/Nomura Small cap core index ETF o Tokyu. Las ventas han tenido motivaciones distintas, desde la venta de los REITS de la cartera, dado que no los consideramos adecuados en el nuevo entorno global de subidas de tipos de interés, o cuestiones más puntuales como el resultado de las entrevistas mantenidas con empresas como Panasonic.

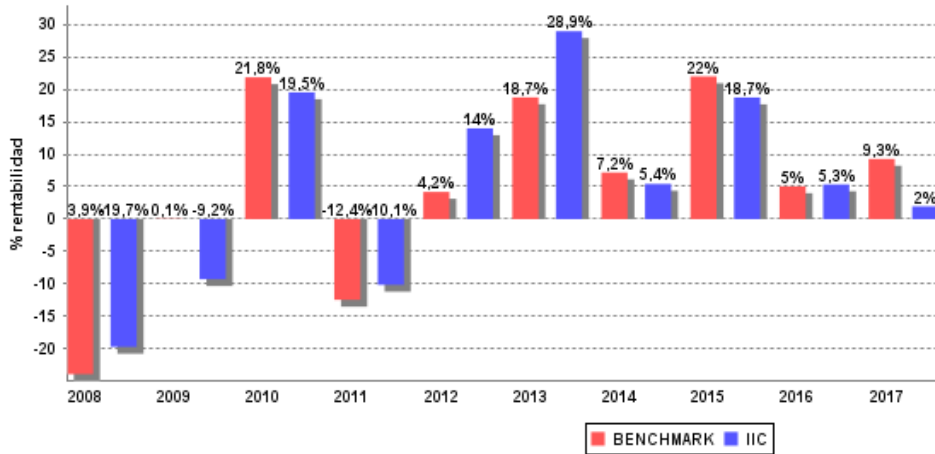
En el apartado de las compras hemos aumentado posiciones en diez de las empresas que ya teníamos en cartera, y hemos añadido dos nuevas durante el año 2017: Sumitomo Osaka Cement y Toyota Motor.

Si bien la revalorización en euros de la bolsa japonesa, ha sido muy inferior a la revalorización en yenes, no tenemos ninguna intención de efectuar una cobertura de divisa. Pensamos que la fortaleza que el euro ha tenido frente a muchas divisas, no sólo el yen, en los dos últimos cuatrimestres del año, podría revertirse en los próximos trimestres.

No prevemos efectuar ningún cambio importante de estrategia, a nivel geográfico, en el fondo respecto a la situación de 2017.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 2,24% y la volatilidad ha sido del 11,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,02%, y una volatilidad del 9.62%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 0,48%. 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 + 180.847,12 euros. La beta de GAESCO JAPON, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,02. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha sido del 2,52%. 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 0,08 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren 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 y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
 · Fecha de registro del fondo: 14/12/2005
 · Datos calculados en euros.