

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2

Descripción general

GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a se- mana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación credi-ticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos financieros 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 de mercado es el método del compromiso.

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	759.282,83	682.195,04
Nº de partícipes	393	358
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	16,993	22,3809
2024	15,035	22,0396
2023	11,947	21,2512
2022	8,890	20,4161

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario								
% efectivamente cobrado						Base de cálculo		
Período		Acumulada						
		0,07					patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,55	1,06	0,49	0,68	1,76	3,71	4,09	-5,77	0,01

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	12/05/2025	-0,34	05/03/2025	-0,49	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	15/05/2025	0,17	15/01/2025	0,43	22/07/2022

(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	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,10	1,09	1,11	0,91	0,78	0,88	1,35	1,95	1,91
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
80%EURIBOR + 20%IBOXX EUR	0,64	0,84	0,33	0,14	0,31	0,30	0,53	1,06	1,87
VaR histórico(iii)	1,09	1,09	1,78	1,77	1,78	1,77	1,78	1,85	1,62

(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.

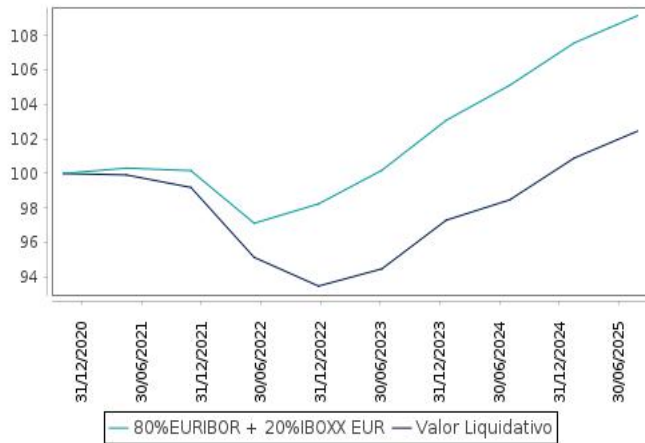
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,59	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,21	1,25	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	53.200	1.332	2,07
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	1,70
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	2,90
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	-0,10
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2,15
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	3,53
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12,17
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2,33
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	76.068	2.113	2,82
Global	239.157	1.851	4,72
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	203.610	12.204	1,01
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

* 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	15.264	89,83	14.430	95,98
* Cartera interior	3.945	23,22	2.241	14,91
* Cartera exterior	11.122	65,45	11.990	79,75
* Intereses de la cartera de inversión	197	1,16	199	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.754	10,32	610	4,06
(+/-) RESTO	-25	-0,15	-5	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	16.993	100,00	15.035	100,00

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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.035	13.165	15.035	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	10,82	17,33	10,82	-33,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,54	3,37	1,54	34.451,72
(+) Rendimientos de gestión	2,14	4,49	2,14	34.768,45
+ Intereses	0,84	2,92	0,84	-69,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	1,95	0,85	-53,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-108,76
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,46	-0,42	0,46	-216,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-238,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	35.455,56
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-1,12	-0,60	-224,44
- Comisión de gestión	-0,49	-0,91	-0,49	-42,92
- Comisión de depositario	-0,07	-0,14	-0,07	-43,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-50,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-49,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-38,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,29
+ 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	-92,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.993	15.035	16.993	

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	%		
ES0000099186 - R. JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	0	0,00	301	2,00	NO0013219477 - R. FERTIBERIA CORP 8,999 2028-05-08	EUR	0	0,00	102	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	301	2,00	PTCGDNOM0026 - R. CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	0	0,00	200	1,33
ES0211839230 - Obligaciones AUTOP. DEL ATLANTIC 3,150 2028-03	EUR	39	0,23	39	0,26	US38147UAD90 - R. GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	0	0,00	189	1,26
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	98	0,65	XSI384064587 - R. BSCH FINANCE 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	201	1,34
ES0313040083 - R. BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	0	0,00	300	1,99	XSI684805556 - R. ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	0	0,00	99	0,66
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	102	0,60	102	0,68	XSI1991265478 - R. BK OF AMERICA 2,029 2026-05-09	EUR	0	0,00	198	1,32
ES0365936048 - R. BANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	101	0,67	XS2034980479 - R. CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	0	0,00	93	0,62

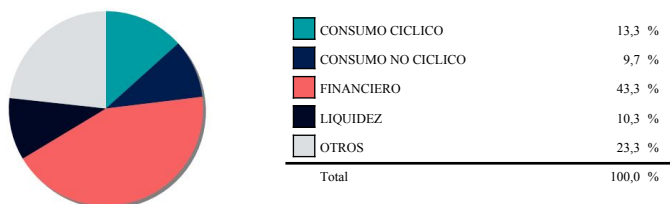
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	102	0,60	0	0,00	XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	198	1,16	0	0,00
ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	203	1,19	203	1,35	XS2202744384 - R. CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	199	1,32
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	203	1,19	202	1,34	XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	102	0,60	102	0,68
XS2034980479 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-	EUR	94	0,55	0	0,00	XS2383811424 - R. BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	0	0,00	195	1,29
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	103	0,61	104	0,69	XS2385393405 - R. PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	0	0,00	95	0,63
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	301	1,77	0	0,00	XS2559580548 - R. FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	0	0,00	102	0,68
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMEDI 3,375 2029-07-25	EUR	103	0,60	0	0,00	XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	105	0,62	105	0,70
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	101	0,59	0	0,00	XS2577053825 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 4,800 2029-01-	EUR	211	1,24	211	1,40
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	100	0,59	0	0,00	XS2620201421 - R. BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	0	0,00	201	1,34
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	97	0,57	0	0,00	XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	108	0,63	0	0,00
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	197	1,16	0	0,00	XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	204	1,20	203	1,35
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	97	0,57	0	0,00	XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	108	0,63	107	0,71
XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	108	0,64	0	0,00	XS2661068234 - R. SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	0	0,00	108	0,72
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	103	0,60	0	0,00	XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	107	0,63	107	0,71
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	207	1,22	0	0,00	XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	309	1,82	310	2,06
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	101	0,59	0	0,00	XS2757986224 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,001 2027-02-23	EUR	101	0,59	100	0,67
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,59	0	0,00	XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	100	0,59	100	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.461	14,46	1.149	7,63	XS2764456344 - R. CENTRAL BANK OF 4,462 2026-02-12	EUR	0	0,00	200	1,33
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	100	0,66	XS2775174340 - R. KBC FIMA 4,161 2026-03-04	EUR	0	0,00	200	1,33
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	100	0,59	99	0,66	XS2791973055 - Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	200	1,18	201	1,34
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	98	0,58	0	0,00	XS2798983545 - R. LEASYS SPA 4,272 2026-04-08	EUR	0	0,00	100	0,67
ES0205061007 - R. CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	199	1,33	XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	102	0,60	102	0,68
XS1729879822 - Obligaciones PROSEGUR COMP SEGU 1,375 2026-02	EUR	199	1,17	0	0,00	XS2802891833 - Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	202	1,19	200	1,33
XS1384064587 - Obligaciones BSCH FINANCE LTD 3,250 2026-04-04	EUR	201	1,18	0	0,00	XS2804485915 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16	EUR	309	1,82	307	2,04
XS2025466413 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 0,625 2025-07	EUR	200	1,18	0	0,00	XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-	EUR	104	0,61	104	0,69
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	200	1,18	0	0,00	XS2828917943 - R. REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	0	0,00	102	0,68
XS2596338348 - Bonos ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	100	0,59	0	0,00	XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	218	1,28	114	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.098	6,47	398	2,65	XS2848960683 - R. EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	0	0,00	209	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.559	20,93	1.848	12,28	XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	205	1,21	203	1,35
ES0576156386 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	96	0,57	0	0,00	XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	104	0,61	100	0,67
ES0505555526 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	0	0,00	98	0,65	XS2905583014 - R. SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	0	0,00	100	0,67
ES0554653529 - Pagars INMOBILIARIA DEL SUR 2025-09-26	EUR	98	0,58	0	0,00	XS2954181843 - Bonos ARCELOMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	201	1,18	198	1,32
ES0576156360 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	0	0,00	96	0,64	DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	101	0,59	0	0,00
ES0576156360 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2025-10-20	EUR	95	0,56	0	0,00	FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	101	0,60	0	0,00
ES0505555518 - Pagars NIMO'S HOLDING 4,039 2025-11-18	EUR	98	0,58	0	0,00	XS2115092954 - Obligaciones WHIRLPOOL CORPORATIO 0,500 2028-02	EUR	93	0,55	0	0,00
ES0576156352 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	0	0,00	99	0,66	FR0014001EWS - Cupón Cero ALSTOM 3,073 2029-01-11	EUR	182	1,07	0	0,00
ES0578165831 - PAGARÉS TECNICAS REUNID 4,133 2025-01-27	EUR	0	0,00	100	0,66	FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	299	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		387	2,29	393	2,61	XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	200	1,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.946	23,22	2.241	14,89	XS1602130947 - Obligaciones LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15	EUR	100	0,59	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.946	23,22	2.241	14,89	CH1433241192 - Bonos UBS GROUP 0,782 2029-05-12	EUR	201	1,18	0	0,00
FR001400XJE4 - Obligaciones SAGESS 3,000 2031-11-25	EUR	200	1,18	0	0,00	CH1170565753 - Obligaciones ZUERCHER KANTONALBAN 2,020 2028-04	EUR	197	1,16	0	0,00
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	103	0,61	0	0,00	XS1691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09	EUR	98	0,58	0	0,00
FR001400WY04 - Obligaciones FRANCE 3,600 2042-05-25	EUR	15	0,09	0	0,00	XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	202	1,19	0	0,00
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01	EUR	207	1,22	204	1,36	CH0520042489 - R. UBS GROUP 1,523 2026-01-29	EUR	0	0,00	200	1,33
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	306	1,80	302	2,01	PTCCCAOM0000 - R. CRL CREDITO AGR 2,864 2026-11-05	EUR	0	0,00	199	1,32
US465410CA47 - R. ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	0	0,00	186	1,24	XS1788515606 - R. NATWEST MARKET 2,905 2026-03-02	EUR	0	0,00	299	1,99
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	98	0,58	96	0,64	XS2946217507 - R. ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	0	0,00	94	0,63
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	102	0,60	102	0,68	FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 1,181 2031-11-15	EUR	116	0,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.031	6,08	890	5,93	XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	100	0,59	0	0,00
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,803 2025-07-23	EUR	300	1,77	302	2,01	XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,59	0	0,00
US465410CA47 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	167	0,98	0	0,00	XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	201	1,18	0	0,00
XS2178957077 - R. REDEXIS GAS FIN 1,875 2025-05-28	EUR	0	0,00	199	1,32	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.044	47,35	8.380	55,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		467	2,75	501	3,33	FR001400L4Y2 - Bonos ALD 0,846 2025-10-06	EUR	200	1,18	201	1,33
PTMENIOM0008 - Bonos MOTA-ENGL., -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	105	0,62	104	0,69	PTBSSIIOM0015 - R. BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	0	0,00	100	0,66
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	107	0,63	107	0,71	US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-	USD	168	0,99	0	0,00
USU6547TAF76 - R. NISSAN M. IB. 7,050 2028-09-15	USD	0	0,00	100	0,67	US44891CCQ42 - Bonos HYUNDAI CAPITAL AMER 3,125 2025-11-03	USD	213	1,25	244	1,62
XS1729879822 - R. PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	0	0,00	197	1,31	XS2025466413 - R. ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	0	0,00	197	1,31
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	95	0,56	0	0,00	XS2237302646 - Bonos STG GLOBAL FINANCE 1,375 2025-09-24	EUR	199	1,17	197	1,31
XS2069040389 - R. ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	0	0,00	196	1,30	XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FINA 4,125 2025-11-15	EUR	201	1,18	202	1,34
XS2628821790 - R. ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	0	0,00	109	0,72	XS2559580548 - Bonos FRESENIUS MEDICAL CA 4,250 2026-05-28	EUR	102	0,60	0	0,00
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	204	1,35	XS2596338348 - R. ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	101	0,67
XS2823963039 - Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	100	0,59	0	0,00	XS2613658470 - R. ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	0	0,00	200	1,33

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	%		
BE6279619330 - R. ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	0	0,00	102	0,68	XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	200	1,18	0	0,00
CH1214797172 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2029-03-	EUR	268	1,58	0	0,00	XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	200	1,18	0	0,00
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	105	0,62	106	0,71	XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	100	0,59	0	0,00
ES0305668016 - Obligaciones PENSIVM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	100	0,59	100	0,66	XS2058556296 - R. THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	199	1,32
FR0013508512 - R. CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	199	1,32	XS2155825230 - R. CAISSE CENT CRE 0,050 2025-03-25	EUR	0	0,00	199	1,32
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	95	0,56	93	0,62	XS2189592616 - R. ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	198	1,32
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	102	0,60	102	0,68	XS2463505581 - R. E.ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	0	0,00	200	1,33
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	102	0,60	102	0,68	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.583	9,32	2.238	14,86
FR001400OP33 - Obligaciones ELIS 3,750 2030-03-21	EUR	206	1,21	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.125	65,50	12.009	79,88
FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	203	1,20	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		11.125	65,50	12.009	79,88
FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	301	1,77	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.125	65,50	12.009	79,88
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	300	1,77	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.071	88,72	14.250	94,77
IT0005518698 - Bonos ICCREA BANCA SPA 3,250 2027-11-28	EUR	266	1,57	0	0,00						

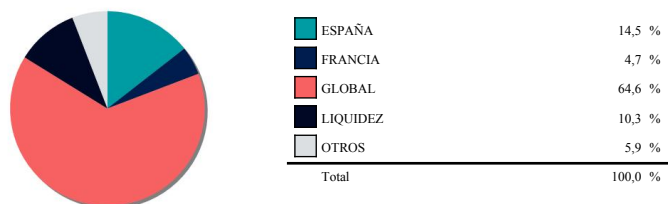
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

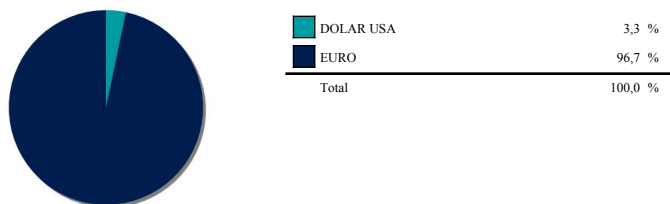
Sector Económico



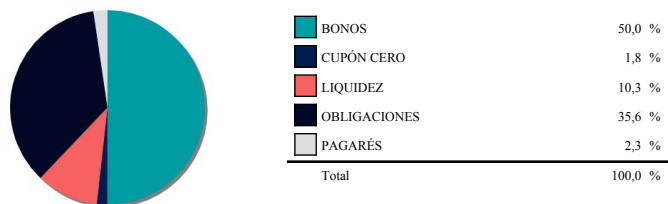
Países



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
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD -	629	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		629	
TOTAL OBLIGACIONES		629	

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 APLICA

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

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 98044 euros, lo que representa, en términos relativos a l patrimonio medio, el 0,62%.

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. El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024. Las políticas proteccionistas de Trump, está creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de EEUU del -0,35%. A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es del 3,3%. Este crecimiento está puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aún más la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ft semib (+11,31%); CAC (+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%). Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+2 1,5%), Telecom (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otros. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Autos (-4,40%). Estas divergencias, hacen pensar, que la economía americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 10% en el trimestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. El mercado europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas de gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU e n la OTAN, lo que está obligando a aumentar el gasto público en defensa hasta un 2% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19% Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para aumentar la duración moderadamente desde niveles del 1,7 hasta los 2 años actualmente. Mantenemos cartera robusta con las nuevas compras (BBB+). En la cartera estamos en niveles de High Yield bajos, ahora en el 5% desde el anterior semestre que era del 14%. Reducimos la exposición a gobiernos en el último semestre desde un 10% hasta un 7,5%, el subordinado financiero hasta un 1% desde un 2% a finales del 2024 y la exposición a banca 30% disminuyendo la exposición un 2% en este ultimo semestre. A final del semestre tenemos un 12% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 80% la mayoría grado de

inversión. Tenemos un peso significativo en deuda senior corporativa con servicios (18 %) que aumenta; seguimos con peso muy significativo en deuda bancaria (30%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad y hemos bajado peso en el sector industrial (7%) y en autos (9%). Disminuimos la posición de bonos en dólares y nos encontramos en un 3%. Los bonos de cupón flotante, que seguimos incrementando, ahora representan el 9% de la cartera. La TIR de la cartera se sitúa a final de semestre en el 3.20% y la duración media se sitúa en el 2%. 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 0,92% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,55%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,5%. 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 13,02% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 34 participes, lo que supone una variación del 9,5%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,55%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,59%. 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 1,55%, 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 2,76%. 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 el semestre por el lado de las compras hemos invertido el dinero que va entrando y las amortizaciones: hemos invertido en financieros como Credit Mutuel, Ubs, RCI e Investec. Hemos invertido en Tikehau, Pikolin, Levi y AC S. Finalmente, hemos nos han calleado el bono de Ethias. El comportamiento de la cartera ha sido bueno acorde a los bonos en los que invierte de corta duración. Respecto a los bonos que han contribuido más a la rentabilidad están los bonos de Italia, Alstom y los bonos de Triodos. Los que peor comportamiento han tenido han sido Icrea, UBS y El Corte Inglés. Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

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, en la IIC se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de 72356,21 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 3,67%. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%.

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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,53%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 22,53 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. 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 5,03 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 participes 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.

En abril los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de E.E.UU. se vendieron a medida que los mercados se preocupaban por la inflación. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esta situación se revirtió rápidamente en el segundo cuarto del año, donde la estabilidad ha sido lo más reseñable en los mercados de renta fija. No obstante, seguimos inmersos en la incertidumbre de cuáles serán finalmente los aranceles que se impondrán por parte de Trump. Los datos de crecimiento siguen sólidos tanto en USA como en Europa y de momento los datos de inflación no han subido significativamente. Los bancos centrales siguen su camino que de momento es algo divergente: mientras que en Europa ya hemos bajado cuatro veces los tipos de interés y se descuenta alguna bajada más en USA, Powell no ha bajado los tipos a pesar de la presión de la Casa Blanca. A medida que las naciones avanzan en las negociaciones comerciales con Estados Unidos, se reducirá la volatilidad, aunque todavía es incierto cómo se puede desarrollar este riesgo macro político. Por el momento, preferimos mantenernos más a la defensiva hasta que veamos los mercados de bonos en una base más estable. En este escenario, somos cautos con la exposición a High Yield y sobreponderaríamos los bonos con grado de inversión. Es este fondo tenemos la duración en 2 y contemplamos mantenerla al igual que la calidad de la

10. Información sobre la política de remuneración.

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