

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CECA
Auditor	Deloitte	Rating depositario	BBB+

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: 02/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31.03.2027). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores del 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no podrá operar con instrumentos derivados.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	130.263,32	135.743,62	423	442	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	7.615,37	14.381,90	9	15	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14.955	15.187	15.462	
CLASE I	EUR	878	1.597	1.841	

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	114,8072	110,7705	105,8433	
CLASE I	EUR	115,2349	111,0165	105,9194	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A		0,03		0,05	patrimonio
CLASE I		0,03		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,14	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	1,55	1,70	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,64	0,73	0,63	1,05	0,92	4,66			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	29/12/2025	-0,17	05/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/12/2025	0,17	10/04/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo	0,68	0,26	0,38	1,02	0,78	1,08			

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	8,44	16,70	0,23	1,28	0,49	0,45			
VaR histórico(iii)	0,70	0,70	0,70	0,73	0,78	0,83			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

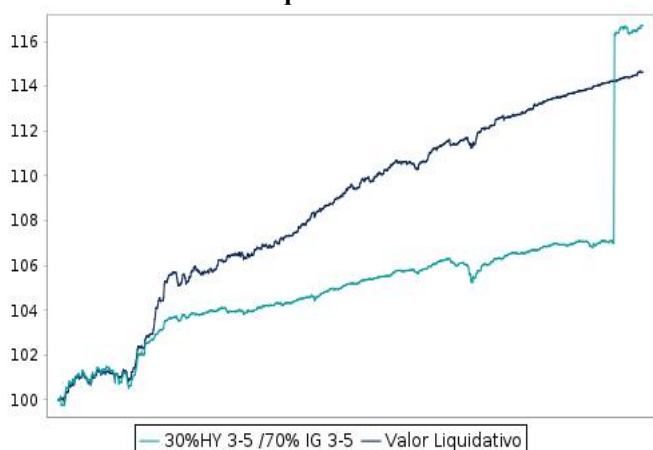
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

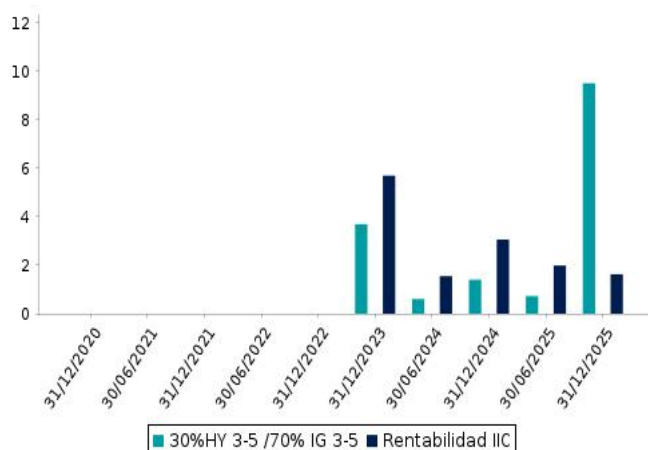
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,63	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,67		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,80	0,77	0,65	1,09	0,96	4,81			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	29/12/2025	-0,17	05/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/12/2025	0,17	10/04/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,68	0,26	0,38	1,02	0,78	1,08			
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12			
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	8,44	16,70	0,23	1,28	0,49	0,45			
VaR histórico(iii)	0,69	0,69	0,69	0,72	0,77	0,82			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

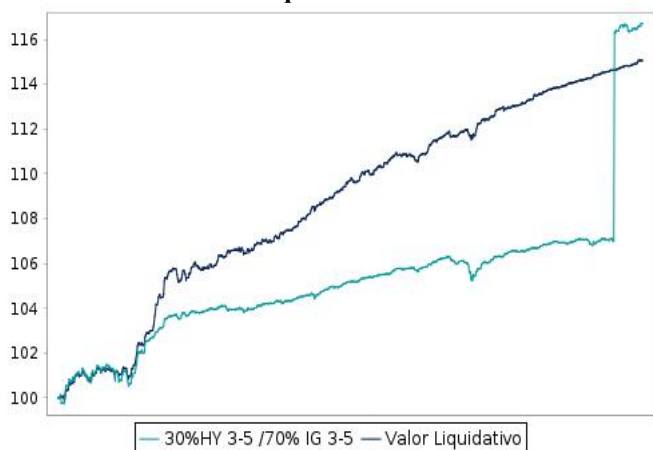
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

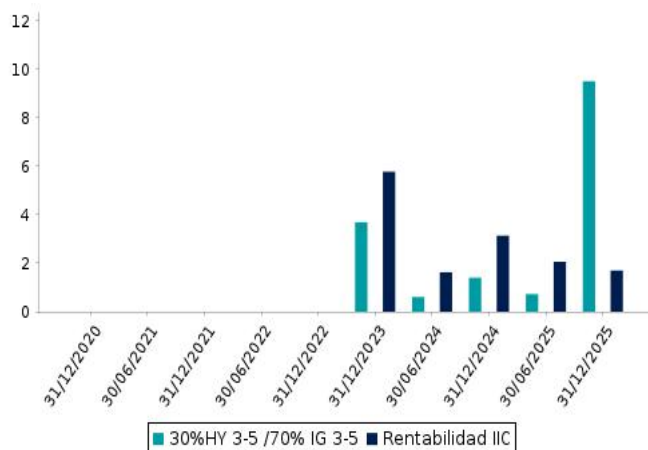
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,48	0,12	0,12	0,12	0,11	0,53	0,52		

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1,43
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	1,53
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4,26
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	7,92
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2,48
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	10,51
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	76.144	2.101	4,67

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	218.960	1.973	5,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	0,73
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

* 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	15.730	99,34	16.518	97,37
* Cartera interior	3.820	24,13	3.908	23,04
* Cartera exterior	11.683	73,78	12.463	73,47
* Intereses de la cartera de inversión	227	1,43	147	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	0,80	467	2,75
(+/-) RESTO	-22	-0,14	-21	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	15.834	100,00	16.964	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

	% 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)	16.965	16.784	16.784	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,32	-0,91	-9,22	817,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,61	1,98	3,58	-70,36
(+/-) Rendimientos de gestión	1,94	2,31	4,25	-14,46
+ Intereses	1,36	0,96	2,32	42,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	1,35	1,93	-56,86
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,67	-55,90
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,54	1,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-16,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-28,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-13,71
(+) 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 EUR)	15.833	16.965	15.833	

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

3. Inversiones financieras

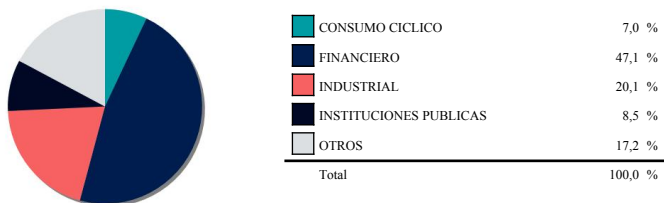
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	871	5,50	667	3,93	XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	194	1,22	193	1,14
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	707	4,46	715	4,21	XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	294	1,86	291	1,72
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS &I 5,400 2028-04-24	EUR	714	4,51	714	4,21	XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	199	1,26	197	1,16
ES0380907040 - Bonos UNICAJA 1,000 2026-12-01	EUR	0	0,00	795	4,69	XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	0	0,00	390	2,30
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	301	1,90	300	1,77	XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	0	0,00	686	4,04
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	721	4,56	717	4,23	XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	295	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.314	20,93	3.908	23,04	XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	301	1,90	301	1,77
ES0305199004 - Bonos MAXAMCORP 7,500 2026-12-04	EUR	313	1,98	0	0,00	XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	400	2,53	401	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		313	1,98	0	0,00	XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	608	3,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.627	22,91	3.908	23,04	XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	710	4,49	721	4,25
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,61	0	0,00	XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	511	3,23	519	3,06
ES050555633 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,300 2026-12-01	EUR	96	0,61	0	0,00	XS1239092593 - Obligaciones IBERIA 3,750 2027-05-28	EUR	201	1,27	101	0,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		192	1,22	0	0,00	XS1199954691 - Obligaciones SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	390	2,46	291	1,71
TOTAL RENTA FIJA		3.819	24,13	3.908	23,04	XS1602130947 - Obligaciones LEVI STRAUSS & CO 1,687 2027-03-15	EUR	0	0,00	200	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.819	24,13	3.908	23,04	XS1691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-	EUR	197	1,25	196	1,16
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	232	1,47	260	1,53	XS2318337149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	295	1,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		232	1,47	260	1,53	XS2413862108 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 2,375 2027-04-30	EUR	200	1,26	0	0,00
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO 2,800 2026-02-20	EUR	600	3,79	601	3,54	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.760	49,02	11.601	68,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		600	3,79	601	3,54	FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	500	3,16	0	0,00
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	102	0,64	104	0,61	FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	100	0,63	0	0,00
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	501	3,16	500	2,95	PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	280	1,77	0	0,00
FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	0	0,00	499	2,94	XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	638	4,03	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	0	0,00	298	1,76	XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	296	1,87	0	0,00
PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	0	0,00	561	3,30	XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	394	2,49	0	0,00
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	691	4,37	683	4,02	XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	395	2,49	0	0,00
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	102	0,64	102	0,60	XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	297	1,88	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	0	0,00	634	3,73	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.900	18,32	0	0,00
XS2079388828 - Obligaciones DUFREY AG 1,000 2027-02-15	EUR	694	4,39	690	4,06	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.492	72,60	12.462	73,44
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	299	1,89	584	3,44	PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190	1,20	0	0,00
XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	0	0,00	293	1,73	TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		190	1,20	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	489	3,09	291	1,72	TOTAL RENTA FIJA		11.682	73,80	12.462	73,44
XS2193982803 - Obligaciones BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	393	2,48	389	2,29	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.682	73,80	12.462	73,44
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	299	1,89	296	1,75	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.501	97,93	16.370	96,48
XS2262961076 - Obligaciones ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	298	1,88	287	1,69						

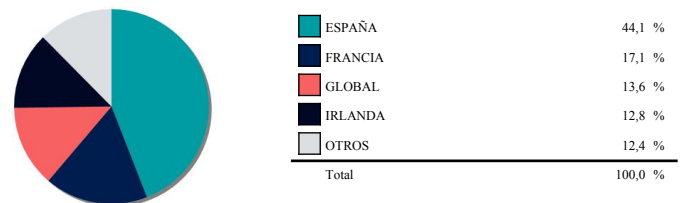
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



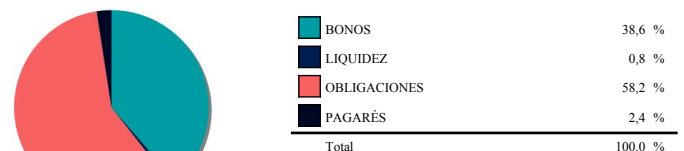
Países



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 192.519 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,14%. Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,2 millones de euros en concepto de compra, el 1,18% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,2 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,18% del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre, el crecimiento mundial ha sido revisado al alza por el FMI, mejorando el crecimiento en 2 pb. y estimando un crecimiento del 3% para el 2025.

La OCDE ha bajado, por el contrario, sus perspectivas económicas globales anticipando una desaceleración del crecimiento

mundial que pasaría del 3,5% al 2,9% en el 2026.

Todo esto en un contexto en el que las economías, por el momento, no se resienten de la guerra arancelaria de la administración Trump, de los riesgos geopolíticos, que cada vez se agravan más, y de datos de empleo y PMI's flojos de la economía Americana.

Las principales plazas mundiales, han tenido un gran desempeño a lo largo de semestre siendo el mercado español, el que mejor performance ha tenido, con una subida de nuestro selectivo en un +23,7%, seguido de UK +13,36%; Eurostoxx +9,21%; Cac +6,31%; Ftsemib +12,95%, quedando descolgado de las fuertes subidas el DAX Alemán, que cerro con un +2,43%. Los índices Americanos, tampoco se quedaron atrás, subiendo el Nasdaq un +11,34%, seguido del S&P +10,32% y el Dow Jones +9%

Por sectores, en Europa destaco Recursos Básicos, con una subida del 39,73%, seguido de Bancos, (+29,36%), Energia (12,30%) y Farma (11,69%). Por el lado negativo, destacamos Media con un -12,08%; Sector Químico (-8,57%) y Real Estate (-5,47%).

Por el lado de los PMI's Americanos, los datos de PMI manufacturero, continúan débiles, indicando contracción, pero compensados por los PMI's Servicios. En Europa, el BCE publico sus proyecciones macro para el 2025, situando la inflación en el 2,1%, que baja al 1,9% en el 2026 y 1,8% en el 2027. A pesar de estar Alemania floja, tanto el crecimiento del PIB trimestral como el empleo fue del 0,1%, mejorando la confianza del consumidor en 0,6 pts. Los mayores países de Europa, estos son, Alemania, Francia e Italia, siguen con crecimientos inferior al 1%, y se espera que Europa crezca un 1,2% en el 2025, mejorando en un 0,9% el crecimiento esperado a finales del primer semestre.

Francia continúa penalizada por su inestabilidad política, siendo el índice el que menor revalorización lleva de la Eurozona.

Por el lado de renta fija, la FED recortó hasta 3 veces los tipos a lo largo del último semestre, dejándolos en el 3,5%-3,75%, con unas notables presiones de la administración Trump. La aprobación de la one big beautiful Bill en Julio ha puesto una mayor presión a la deuda pública, y con ello, a las necesidades de bajar al menos los tipos a corto plazo para beneficiarse en la refinanciación de los 9Bn USD que vencen anualmente, de ahí, el final del quantitative tightening. Por cada 1% de reducción del tipo de interés en las refinanciaciones tiene un impacto del 0,3% aprox. en el déficit público/PIB. Recordemos que Trump reclamaba un recorte de 300pb, lo que haría reducir el déficit en un 1%.

Los comentarios de Lagarde, de su ultima reunión del ECB, indica que los miembros se muestran vigilantes con los datos económicos y que ven resiliencia económica en la Eurozona, mostrándose bastante cómodos con los tipos actuales.

La curva de tipos americana, continúa invertida hasta el 2 años, sitiándose a finales del semestre en niveles del 3,47%. La curva 2Yr-10Yr ha hecho algo de steepness pasando de 0,54 a 0,64 pts.

Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga.: el bono a 2 años se sitúa a final de semestre en el 3,47% y el 10 años en el 4,17%.

Los tipos en Europa han subido moderadamente este semestre en todos los plazos. El 2Yr ha pasado del 1,85% al 2,12% y el 10Yr ha pasado del 2,60 al 2,85.

La curva Española, en cambio esta mucha más empinada que la europea. Situándose el 2yr en el 2,26% y el 10yr en el 3,28%.

Las primas de riesgo de los países periféricos, se han reducido, pasando la prima española de 64 pb a 38 pb, y la italiana de 90 pb a 66pb. La prima francesa debido a su situación política, subió de 70pb a 80 pb en el 3Q y ha vuelto a bajar en el 4Q, situándose en 67 pb.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GVC Gaesco Horizonte 2027 es fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 31/03/2027. La cartera tiene actualmente un 24% en High Yield y un 8% en emergentes. La cartera es 100% euro y el 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera está compuesta en un 1,5% en deuda de gubernamental y el resto en crédito corporativo, siendo el sector eléctricas el más relevante (17,5%) seguido por el sector bancario (16,5%) y el sector industrial (16,3%). El resto está diversificado entre farma, servicios, consumo, inmobiliario, telecoms, autos y seguros, como más representados.

Tiene actualmente un 0,7% de liquidez.

La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

La TIR al finalizar el semestre es del 3,5% y duración de 1.

No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 10,09% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,21%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,63%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 10,1%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,67% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -25 participes, lo que supone una variación del -5,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,63%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32%.

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 1,63%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,18%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos comprado bonos para reinvertir los cupones en Eustream, Audax Renovables, Acciona, Iberia, Syngenta, Tereos Finance y Maxam. Durante el semestre hemos vendido Tikehau Capital, Unicaja, Blackstone, Faurecia y deuda de gobierno de Hungría.

La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración moderada. Los mayores contribuidores han sido ZF Finance, Faurecia y Audax Renovables. Los de peor comportamiento Técnicas Reunidas, Maxam y el bono flotante de Ceska Sporitelna.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo 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 0,2 millones de euros, que supone un 64,058% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,91%.

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 0,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,46%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 12,65 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 5,68 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Información sobre la política de remuneración.

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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