

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0016

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS

Grupo Gestora: GVC GAESCO

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 fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 18/06/1986

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora:

Perfil riesgo : 2 (En una escala del 1 al 7)

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 semana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación crediticia 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 es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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 | 0,09 | 0,00 | 0,09 | 0,20 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,30 | 3,00 | 2,30 | 3,05 |

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 | 707.397,01 | 682.195,04 |
| Nº de partícipes | 364 | 358 |
| 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 | 15.666 | 22,1467 |
| 2024 | 15.035 | 22,0396 |
| 2023 | 11.947 | 21,2512 |
| 2022 | 8.890 | 20,4161 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | | |
|-------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| s/patrimonio | | periodo | | s/resultados | | acumulada | | Total |
| s/patrimonio | periodo | s/patrimonio | s/resultados | s/patrimonio | s/resultados | Total | Base de cálculo | Sistema imputación |
| 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | Patrimonio | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| periodo | acumulada | Base cálculo |
| 0,04 | 0,04 | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Renta Fija, FI **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 | 0,49 | 0,49 | 0,68 | 1,76 | 0,61 | 3,71 | 4,09 | -5,77 | 0,01 |

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

(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 | 1,12 | 1,12 | 0,92 | 0,78 | 0,93 | 0,88 | 1,36 | 1,96 | 1,91 |
| Ibex-35 | 14,53 | 14,53 | 12,83 | 13,93 | 14,63 | 13,48 | 14,18 | 22,19 | 34,10 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,14 | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,09 | 0,02 |
| 80%Euribor + 20%Ibex | 0,32 | 0,32 | 0,15 | 0,31 | 0,30 | 0,30 | 0,53 | 1,05 | 1,84 |
| Eur | | | | | | | | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | 0,71 | 0,71 | 0,99 | 0,89 | 2,41 | 0,99 | 2,76 | 2,10 | 2,44 |

(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 |
| 0,29 | 0,29 | 0,30 | 0,30 | 0,30 | 1,20 | 1,21 | 1,25 | 1,21 |

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

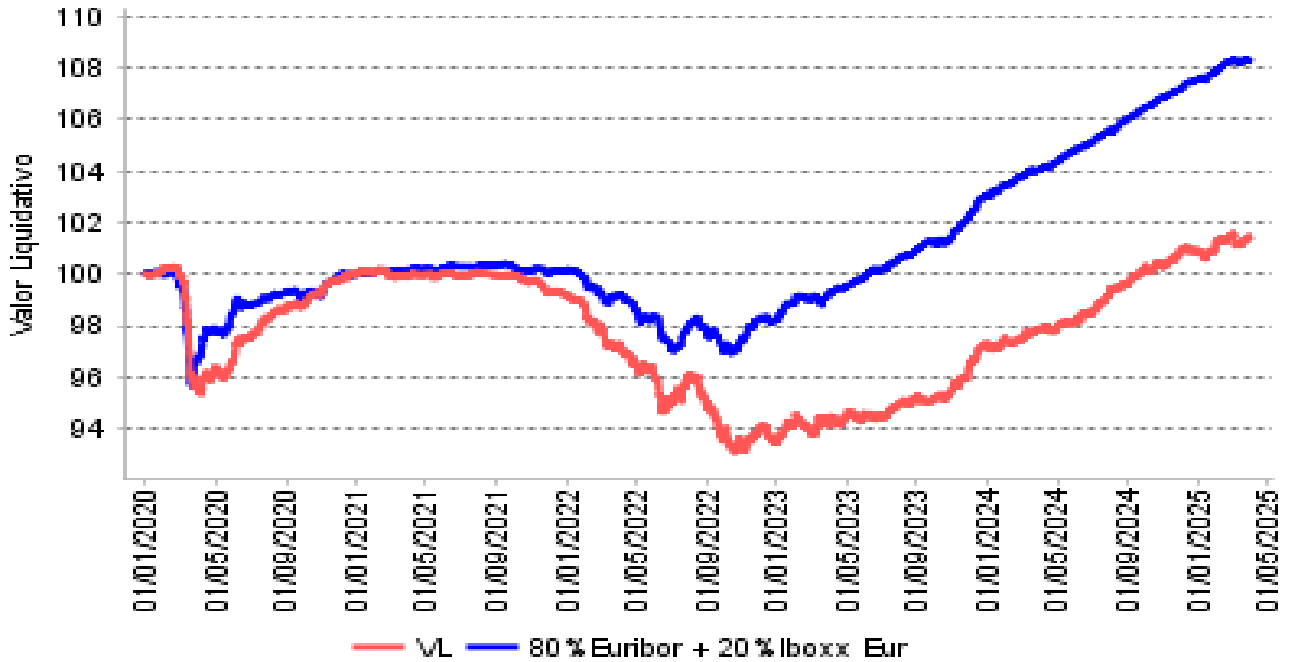
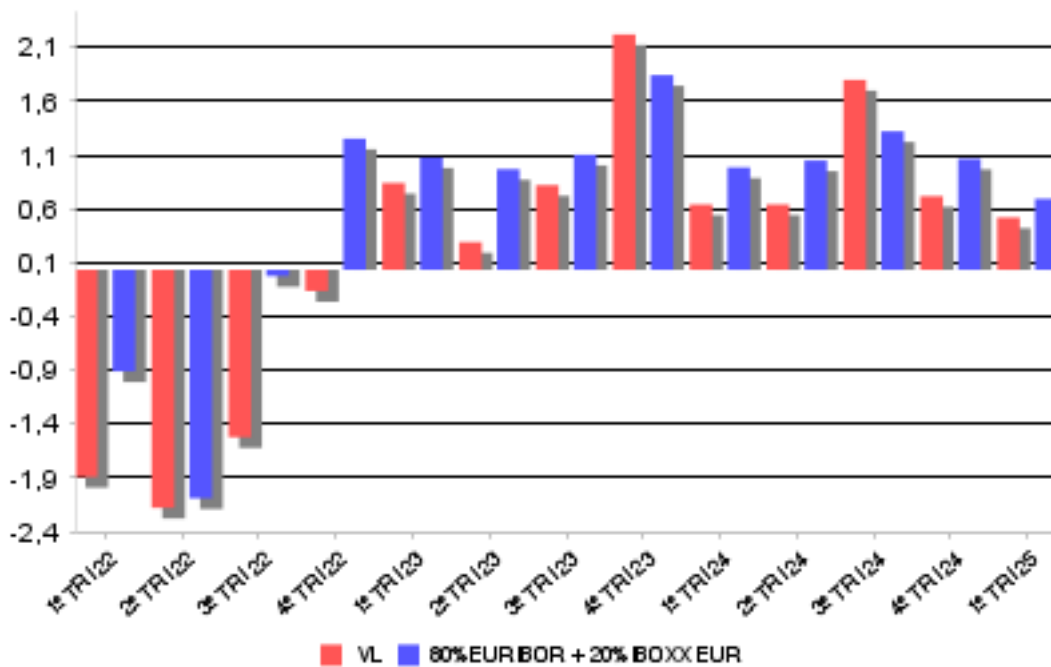


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 52.733 | 1.000 | 0,90 |
| Renta Fija Internacional | 129.030 | 2.792 | 0,37 |
| Mixto Euro | 44.190 | 1.035 | 1,44 |
| Mixto Internacional | 38.738 | 143 | -1,78 |
| Renta Variable Mixta Euro | 37.376 | 83 | 2,26 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 163.060 | 3.305 | -0,18 |
| Renta Variable Euro | 89.322 | 3.790 | 5,73 |
| Renta Variable Internacional | 304.449 | 10.911 | -2,57 |
| 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 | 77.606 | 1.957 | 0,05 |
| Global | 204.472 | 1.634 | 1,08 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 190.735 | 12.122 | 0,59 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.331.712 | 38.772 | 0,16 |

*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 | 14.810 | 94,53 | 14.431 | 95,98 |
| * Cartera interior | 2.037 | 13,00 | 2.241 | 14,90 |
| * Cartera exterior | 12.542 | 80,05 | 11.990 | 79,75 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 231 | 1,47 | 199 | 1,32 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 873 | 5,58 | 610 | 4,06 |
| (+/-) RESTO | -17 | -0,11 | -5 | -0,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 15.666 | 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 e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|--------------------------|------------------------|---------------------|---|
| | Variación período act. | Variación período ant. | Variación acumulada | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 15.035 | 14.491 | 15.035 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | 3,60 | 3,01 | 3,60 | 25,20 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,49 | 0,68 | 0,49 | -24,68 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,79 | 0,99 | 0,79 | -16,48 |
| + Intereses | 0,81 | 0,80 | 0,81 | 5,40 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,17 | 0,58 | -0,17 | -130,27 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -63,03 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,16 | -0,39 | 0,16 | -141,91 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -181,62 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,31 | -0,30 | 1,69 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 2,59 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 2,58 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -2,50 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -12,51 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -24,68 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2.000,00 |
| + 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 | -2.000,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 15.666 | 15.035 | 15.666 | |

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 | % |
| JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15 | EUR | 300 | 1,92 | 301 | 2,00 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO | | 300 | 1,92 | 301 | 2,00 |
| AUDASA!3,150!2028-03-27 | EUR | 39 | 0,25 | 39 | 0,26 |
| VALFORTEC!4,500!2026-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,65 |
| BANCA MARCH!3,373!2028-11-28 | EUR | 300 | 1,91 | 300 | 1,99 |
| KUTXABANK!4,015!2028-02-01 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| IBERCAJA!5,695!2027-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 0,69 |
| ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 0,67 |
| TECNICAS REUNID!5,400!2028-04-24 | EUR | 100 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| B.SABADELL!3,500!2026-08-28 | EUR | 203 | 1,30 | 203 | 1,35 |
| CAIXABANK!3,000!2027-04-26 | EUR | 202 | 1,29 | 202 | 1,34 |
| CAJA RURAL INTE!3,375!2029-07-25 | EUR | 102 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 1.048 | 6,69 | 1.149 | 7,63 |
| CANAL ISABEL III!1,680!2025-02-26 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,33 |
| GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,66 |
| GREENALIA SA!4,950!2025-12-15 | EUR | 100 | 0,64 | 99 | 0,66 |
| VALFORTEC!4,500!2026-03-23 | EUR | 98 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO | | 198 | 1,27 | 398 | 2,65 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.546 | 9,88 | 1.848 | 12,28 |
| NIMO'S HOLDING!4,331!2025-04-22 | EUR | 100 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| NIMO'S HOLDING!4,874!2025-05-20 | EUR | 99 | 0,63 | 98 | 0,65 |
| INMOB. DEL SUR!3,811!2025-09-26 | EUR | 98 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,66 |
| SA DE OBRAS SER!5,150!2025-10-20 | EUR | 97 | 0,62 | 96 | 0,64 |
| SA DE OBRAS SER!4,217!2026-02-13 | EUR | 97 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| TECNICAS REUNID!4,133!2025-01-27 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,66 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 491 | 3,14 | 393 | 2,61 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.037 | 13,02 | 2.241 | 14,89 |
| TOTAL INTERIOR | | 2.037 | 13,02 | 2.241 | 14,89 |
| FRANCE!3,600!2042-05-25 | EUR | 15 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| SAGESS!3,000!2031-11-25 | EUR | 197 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13 | EUR | 204 | 1,30 | 204 | 1,36 |
| BUONI POLIENNAL!3,000!2029-10-01 | EUR | 302 | 1,93 | 302 | 2,01 |
| MCC SPA!3,750!2029-09-20 | EUR | 102 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17 | USD | 0 | 0,00 | 186 | 1,24 |
| ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23 | EUR | 97 | 0,62 | 96 | 0,64 |
| FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO | | 1.018 | 6,50 | 890 | 5,93 |
| ESTADO PORTUGUE!1,866!2025-07-23 | EUR | 301 | 1,92 | 302 | 2,01 |
| ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17 | USD | 180 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| REDEXIS GAS FIN!1,875!2025-05-28 | EUR | 200 | 1,27 | 199 | 1,32 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO | | 680 | 4,34 | 501 | 3,33 |
| ETHIAS SA!5,000!2026-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 0,68 |
| UBS GROUP!1,523!2026-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,33 |
| CREDIT SUISSE!7,750!2029-03-01 | EUR | 268 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| SIXT AG!5,125!2027-10-09 | EUR | 105 | 0,67 | 106 | 0,71 |
| PENSIUM ESG!4,750!2031-06-25 | EUR | 100 | 0,64 | 100 | 0,66 |
| IBERCAJA!5,695!2027-06-07 | EUR | 103 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18 | EUR | 100 | 0,64 | 0 | 0,00 |

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2025

| | | | | | |
|----------------------------------|-----|-----|------|-----|------|
| CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22 | EUR | 200 | 1,28 | 199 | 1,32 |
| TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31 | EUR | 93 | 0,60 | 93 | 0,62 |
| RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| VALEO!5,875!2029-04-12 | EUR | 104 | 0,66 | 107 | 0,71 |
| ELIS!3,750!2030-03-21 | EUR | 202 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| RCI BANQUE S.A!3,500!2028-01-17 | EUR | 101 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| AYVENS!3,184!2027-11-19 | EUR | 301 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| BNP PARIBAS SA!3,372!2029-03-20 | EUR | 300 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| ICCREA BANCA SP!3,426!2027-11-28 | EUR | 267 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| FERTIBERIA CORP!8,999!2028-05-08 | EUR | 100 | 0,64 | 102 | 0,68 |
| CRL CREDITO AGR!2,864!2026-11-05 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,32 |
| CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15 | EUR | 200 | 1,28 | 200 | 1,33 |
| MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12 | EUR | 105 | 0,67 | 104 | 0,69 |
| GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15 | USD | 0 | 0,00 | 189 | 1,26 |
| NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15 | USD | 0 | 0,00 | 100 | 0,67 |
| BSCH FINANCE!3,250!2026-04-04 | EUR | 201 | 1,28 | 201 | 1,34 |
| ACCIONA!4,250!2030-12-20 | EUR | 99 | 0,63 | 99 | 0,66 |
| PROSEGUR !1,375!2026-02-04 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,31 |
| NATWEST MARKET!2,905!2026-03-02 | EUR | 0 | 0,00 | 299 | 1,99 |
| BK OF AMERICA!2,029!2026-05-09 | EUR | 200 | 1,27 | 198 | 1,32 |
| CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31 | EUR | 93 | 0,59 | 93 | 0,62 |
| ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23 | EUR | 197 | 1,26 | 196 | 1,30 |
| CEPSA!2,250!2026-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,32 |
| ACCIONA!1,862!2028-02-15 | EUR | 95 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| LUFTHANSA!3,500!2029-07-14 | EUR | 101 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09 | EUR | 195 | 1,25 | 195 | 1,29 |
| PULEVA !1,000!2027-09-15 | EUR | 96 | 0,61 | 95 | 0,63 |
| FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| BANK OF IRELAND!4,971!2028-07-16 | EUR | 104 | 0,66 | 105 | 0,70 |
| UNICREDITO ITAL!4,030!2029-01-17 | EUR | 210 | 1,34 | 211 | 1,40 |
| BBVA!4,040!2026-05-10 | EUR | 200 | 1,28 | 201 | 1,34 |
| ATHORA HOLDING!6,625!2028-06-16 | EUR | 108 | 0,69 | 109 | 0,72 |
| BAYER!4,000!2026-08-26 | EUR | 203 | 1,30 | 203 | 1,35 |
| ALPERIA!5,701!2028-07-05 | EUR | 107 | 0,68 | 107 | 0,71 |
| SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30 | EUR | 108 | 0,69 | 108 | 0,72 |
| PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05 | EUR | 106 | 0,68 | 107 | 0,71 |
| BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01 | EUR | 309 | 1,97 | 310 | 2,06 |
| ATHENE GLOBAL F!4,103!2027-02-23 | EUR | 101 | 0,64 | 100 | 0,67 |
| ACHMEA BV!3,000!2034-02-07 | EUR | 99 | 0,63 | 100 | 0,67 |
| CENTRAL BANK OF!4,462!2026-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,33 |
| KBC IFIMA!4,161!2026-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,33 |
| SACYR!5,800!2027-04-02 | EUR | 203 | 1,30 | 204 | 1,35 |
| TOYOTA !3,789!2028-03-22 | EUR | 200 | 1,28 | 201 | 1,34 |
| LEASYS SPA!4,272!2026-04-08 | EUR | 100 | 0,64 | 100 | 0,67 |
| CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12 | EUR | 102 | 0,65 | 102 | 0,68 |
| PORSCHE AG!3,750!2029-09-27 | EUR | 201 | 1,28 | 200 | 1,33 |
| INTESA SANPAOLO!3,625!2030-10-16 | EUR | 304 | 1,94 | 307 | 2,04 |
| LUFTHANSA!4,000!2030-05-21 | EUR | 103 | 0,66 | 104 | 0,69 |
| US BANCORP!3,316!2028-05-21 | EUR | 100 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| REDEXIS!4,375!2031-05-30 | EUR | 100 | 0,64 | 102 | 0,68 |
| RADIOTELEVISION!4,375!2029-07-10 | EUR | 217 | 1,39 | 114 | 0,76 |
| EL CORTE INGLES!4,250!2031-06-26 | EUR | 205 | 1,31 | 209 | 1,39 |
| LEASYS SPA!3,875!2027-10-12 | EUR | 204 | 1,30 | 203 | 1,35 |

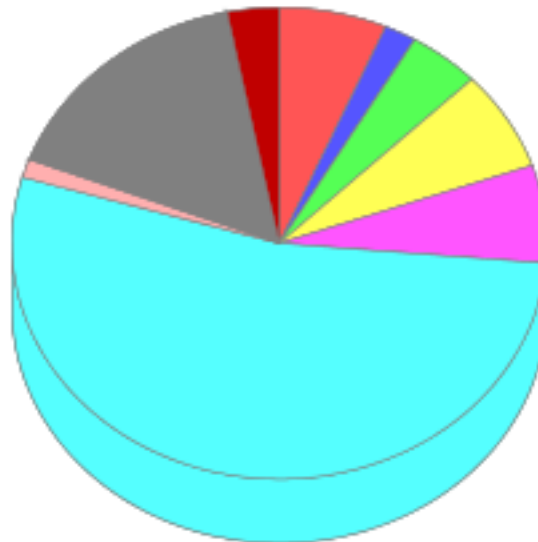
GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2025

| | | | | | |
|--|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| TRIODOS BANK!4,865!2029-09-12 | EUR | 102 | 0,65 | 100 | 0,67 |
| SERVICIOS MEDIO!3,715!2031-10-08 | EUR | 100 | 0,64 | 100 | 0,67 |
| ACCIONA!1,862!2028-02-15 | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 0,63 |
| ARCELORMITTAL!3,125!2028-12-13 | EUR | 199 | 1,27 | 198 | 1,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 8.331 | 53,18 | 8.377 | 55,76 |
| ETHIAS SA!5,000!2026-01-14 | EUR | 101 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| ALD!4,325!2025-10-06 | EUR | 201 | 1,28 | 201 | 1,33 |
| BRISA CONCESSAO!1,875!2025-04-30 | EUR | 100 | 0,64 | 100 | 0,66 |
| GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15 | USD | 182 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| HYUNDAI CAPITAL!6,250!2025-11-03 | USD | 233 | 1,49 | 244 | 1,62 |
| PROSEGUR !1,375!2026-02-04 | EUR | 198 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| ABERTIS!0,625!2025-07-15 | EUR | 199 | 1,27 | 197 | 1,31 |
| THERMO FISHER S!0,125!2025-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,32 |
| CAISSE CENT CRE!0,050!2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,32 |
| ACS!1,375!2025-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 1,32 |
| CEPSA!2,250!2026-02-13 | EUR | 199 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24 | EUR | 198 | 1,27 | 197 | 1,31 |
| E.ON AG!0,875!2025-01-08 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 1,33 |
| VOLKSWAGEN INT!4,125!2025-11-15 | EUR | 202 | 1,29 | 202 | 1,34 |
| ACCIONA!4,900!2025-10-30 | EUR | 101 | 0,65 | 101 | 0,67 |
| ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20 | EUR | 200 | 1,28 | 200 | 1,33 |
| CENTRAL BANK OF!4,141!2026-02-12 | EUR | 201 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| KBC IFIMA!3,960!2026-03-04 | EUR | 200 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO | | 2.515 | 16,07 | 2.238 | 14,86 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.544 | 80,09 | 12.006 | 79,88 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.544 | 80,09 | 12.006 | 79,88 |
| TOTAL EXTERIOR | | 12.544 | 80,09 | 12.006 | 79,88 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 14.581 | 93,11 | 14.247 | 94,77 |

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- DP +1a ext. = 6,5%
- DP -1a = 1,92%
- DP -1a. ext. = 4,34%
- Otros = 6,89%
- RF cot +1a = 6,69%
- RF cot +1a ext. = 53,18%
- RF cot -1a = 1,27%
- RF cot -1a ext. = 16,07%
- RF no cot. = 3,14%



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 | |
| EUR/USD | FUTURO!EUR/USD!125000! | 630 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio | | 630 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 630 | |

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 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 a 44,35 euros, lo que supone un 0% del patrimonio medio de la IIC. 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 293069 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,9%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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, esta 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 esta puesto en revisión, debido a que podrá intensificarse aun mas 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%); Ftsemib (+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 (+21,5%), Telecomm (+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 pesar, 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 en la OTAN, lo que esta 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 enero y marzo dejando el tipo oficial en el 4.5%; sin embargo, aumenta la probabilidad de mayor número de bajadas para el año, así como una tasa terminal que puede situarse más abajo de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan tres bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las dos que se esperaban a inicio de año.

Las rentabilidades caen durante el trimestre: la curva americana baja en rentabilidad: el movimiento es de magnitud similar en todos los tramos salvo el tramo muy corto que apenas se mueve; el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3.9% y el 10 años en el 4.2%.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en marzo situándolo en 2.65%; se ha bajado 6 veces los tipos y aún se siguen descontando 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,70%, el italiano al 3.86% y el francés en el 3.45%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están

La curva española sube moderadamente en rentabilidad este trimestre en la parte larga de la curva; el 10 años se sitúa en el 3.34%. La parte corta y media de la curva apenas se mueve, con el 2 años en el 2.16%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.15%.

Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos: la prima española se sitúa en los 63 pb y la italiana se mantiene en los 115 pb. La prima francesa se mantiene en 71 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El trimestre ha venido marcado por bajadas de tipos, en la curva americana mientras que en Europa los tramos largos ha subido en rentabilidad.

En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para subir la duración aunque de manera muy moderada.

Mantenemos cartera robusta con las nuevas compras (BBB+). En la cartera estamos en niveles de High Yield bajos, ahora en el 8% desde el anterior trimestre del 14%. Mantenemos exposición a gobierno (10%) y el subordinado financiero (2%) e incrementamos la exposición a bancos (34%).

A final del trimestre tenemos un 6% de liquidez. La cartera sigue mayormente invertida en crédito corporativo en un 84% 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 (34%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad y hemos bajado peso en el sector industrial (8%) y en autos (8%). Mantenemos un 4% de bonos en dólares. Los bonos de cupón flotante, que seguimos incrementando, ahora representan el 7% de la cartera.

La TIR de la cartera se sitúa a final de semestre en el 3.60% y la duración media se sitúa en el 1.8

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 0,83% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 0,77%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,49%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,66%.

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 4,2% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 1,68%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,49%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,29%.

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 0,49%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,16%.
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 Icrea, Ubs y BNP. En cédulas Cajamar. Hemos incrementado en Técnicas reunidas, Acciona y Radio televisión italiana y hemos invertido en Elis. Hemos comprado un bono a 10 años español que posteriormente se ha vendido. También se ha vendido el bono de ACS y el bono de Nissan. 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, y los bonos de Banca March. Los que peor comportamiento han tenido han sido Piaggio y Valeo. Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar pues no tenemos riesgo divisa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TRIODOS BANK VARIABLE 12/9/29, BONOS ESTADO ESPAÑOL 3,15% 30/4/35, PORSCHE AUTO HOLDING 3,75% 27/9/29, ABERTIS 0,625% 15/7/25, PAGARE COPASA 20/10/25. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HYUNDAI CAPITAL AMERICA 6,25% 3/11/25, E.ON SE 0,875% 8/1/25, THERMO FISHER SCIENTIFIC 0,125% 1/3/25, GOLDMAN SACHS 2,875% 15/1/26, CAISSE CENT CREDIT IMMOB 0,05% 25/03/25.

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 24.315,26 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 3,99% del patrimonio del fondo.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 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 1,12%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,32%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 21,12 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 4,85 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

Habíamos sido testigos de la capitulación de los mercados financieros mundiales desde que el presidente Trump dio a conocer sus amplios planes de aranceles comerciales el Día de la Liberación, el 2 de abril. Los aranceles son país por país y han excedido las expectativas que barajaba el mercado. Las expectativas de recesión y estancamiento en EE.UU. aumentaron del 20% al 60%. Los futuros de los tipos de interés descuentan cuatro recortes para finales del año fiscal 2025, lo que es más agresivo en bajadas que lo previsto hace un mes.

Los activos de riesgo, como las acciones, las materias primas y las criptomonedas, se vendieron con fuerza. Incluso los bonos del Tesoro de EE.UU. se vendieron a la baja a medida que los mercados se preocupaban por la inflación, las operaciones básicas se deshacían vendiendo bonos del Tesoro al contado, así como la preocupación de que el dólar pudiera perder su estatus como moneda de reserva del mundo. También hemos sido testigos de las ampliaciones de los spreads crediticios. Los diferenciales de crédito high yield y grado de inversión han ampliado significativamente. Esto está en línea con nuestras perspectivas para el año fiscal 2025, en las que esperamos que los diferenciales de crédito se amplíen y que los bonos del Tesoro superen al crédito. Si bien esperábamos este movimiento, ya que eran demasiado ajustados en comparación con los niveles históricos, la velocidad y la magnitud fueron peores que nuestras expectativas.

A medida que las naciones inician negociaciones comerciales con Estados Unidos, bajará la volatilidad, aunque todavía es muy incierto cómo se puede desentrañar este riesgo macropolítico. Potencialmente, los rendimientos de los bonos podrían superar las expectativas si el cuadro macroeconómico comienza a debilitarse y los mercados comienzan a descontar más recortes de las tasas de interés en 2025.

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; contemplamos incrementar duración y mantener la calidad de la cartera por si continúan las ampliaciones de spreads.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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