

**GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASEA**

Nº Registro CNMV: 5176

**Informe:** Trimestral del Primer trimestre 2025

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

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO

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

**Grupo Depositario:** BNP PARIBAS

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 30/06/2017

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RF INTERNACIONAL

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

**Descripción general**

Puede invertir en activos de renta fija pública y privada sin limitación, incluidos bonos ligados a la inflación, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos y hasta un 30% conjuntamente en deuda híbrida que no suponga exposición a renta variable, incluidos bonos convertibles contingentes (CoCo) del tipo "principal write down" no convertibles en acciones que sean líquidos, así como deuda subordinada o deuda preferente que no pueda ser convertida en acciones y en titulaciones; de emisores de países OCDE o emergentes; siendo la exposición a la renta fija del 100%. Los activos de renta fija podrán ser de alta, media o baja calidad crediticia sin predeterminación o, incluso hasta el 100%, sin calidad crediticia alguna. La duración de la cartera podrá oscilar entre -5 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor. No existe predeterminación en cuanto a activos de renta fija (públicos o privados), sector económico o mercados, duración ni divisa, siendo a criterio de la sociedad Gestora en cada momento. La exposición al riesgo emergentes puede oscilar entre un 0%-30%. La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre un 0%-30%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto armonizados pertenecientes o no al Grupo de la sociedad gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices IBOXX EURO FINANCIAL SUBORDINATED TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO CORPORATES OVERALL TOTAL RETURN Index; IBOXX EURO SOVEREIGN OVERALL TOTAL RETURN Index y MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD Index, cuyo peso será alrededor del 25% respectivamente.

**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	0,02	0,03	0,02	0,15
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

**2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
Clase A	9.251.735,82	8.518.971,52	2.309	2.115 EUR	0,00	0
Clase I	2.286.149,34	2.210.931,03	424	374 EUR	0,00	1.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	100.603	92.169	57.974	39.325
Clase I	EUR	25.725	24.714	22.521	21.626

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase A	EUR	10,8739	10,8193	10,2356	9,6030
Clase I	EUR	11,2526	11,1781	10,5065	9,7935

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Patrimonio	
Clase I	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,01	0,01	patrimonio
Clase I	0,01	0,01	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI Clase A **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	0,51	0,51	0,95	2,76	0,51	5,70	6,59	-9,17	1,55

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	05/03/2025	-0,42	05/03/2025	-0,91	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	15/01/2025	0,31	15/01/2025	0,59	02/02/2023

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	1,66	1,66	1,30	1,21	1,69	1,42	2,20	2,97	4,50
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
Benchmark Renta Fija Flexible	3,04	3,04	2,23	1,97	3,01	2,49	3,96	5,38	5,32
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	1,38	1,38	1,46	2,28	3,51	1,46	3,95	4,75	5,17

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,32	1,33	1,34	1,38

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**

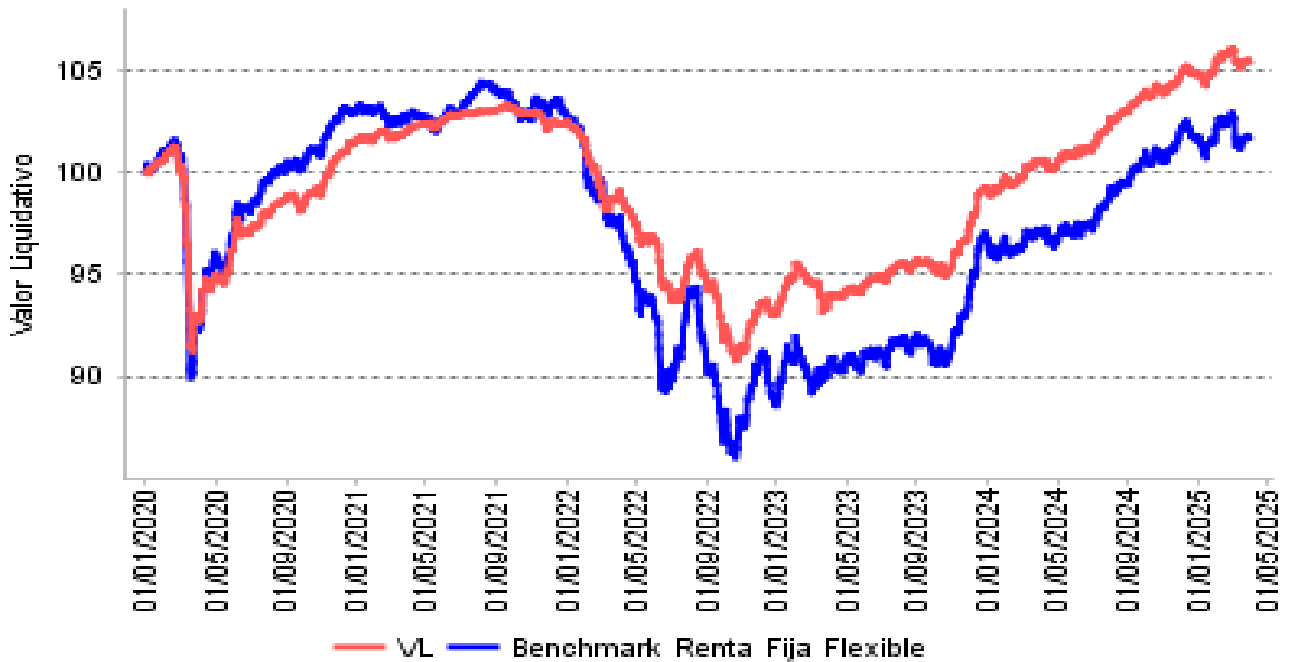
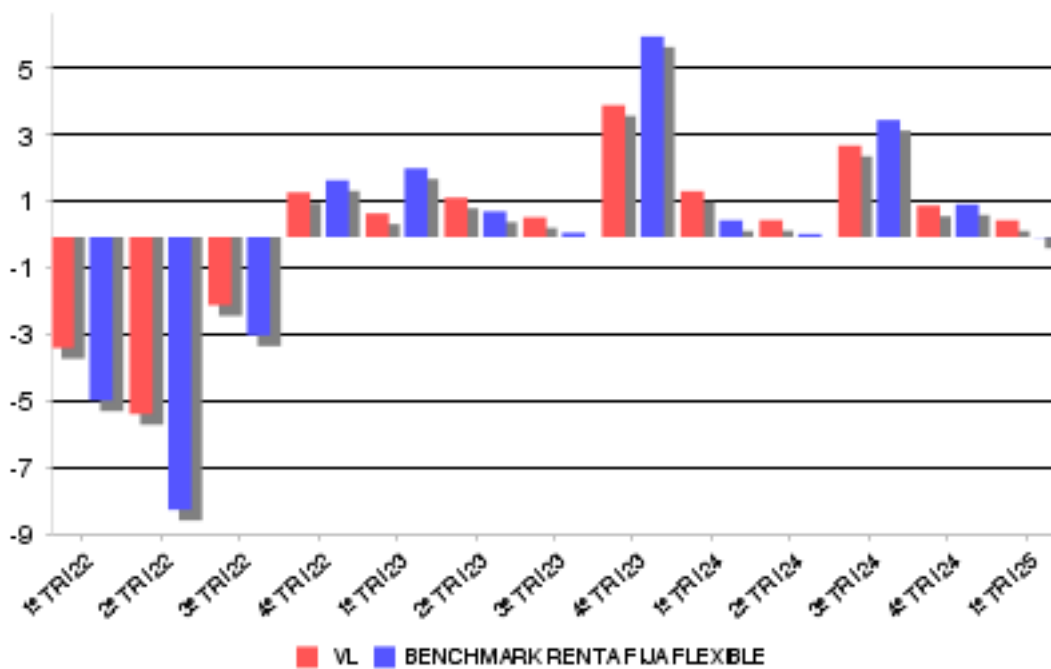


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase:** GVC Gaesco Renta Fija Flexible, FI Clase I **Divisa:** EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	0,67	0,67	1,11	2,92	0,67	6,39	7,28	-8,57	2,19	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	05/03/2025	-0,42	05/03/2025	-0,90	13/06/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	15/01/2025	0,31	15/01/2025	0,59	02/02/2023

(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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	1,66	1,66	1,30	1,21	1,69	1,42	2,20	2,97	4,50	
Ibex-35			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Letra Tesoro 1 año			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Benchmark Renta Fija Flexible	3,04	3,04	2,23	1,97	3,01	2,49	3,96	5,38	5,32	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.					

(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	
0,16	0,16	0,17	0,17	0,16	0,66	0,66	0,70	0,74	

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**

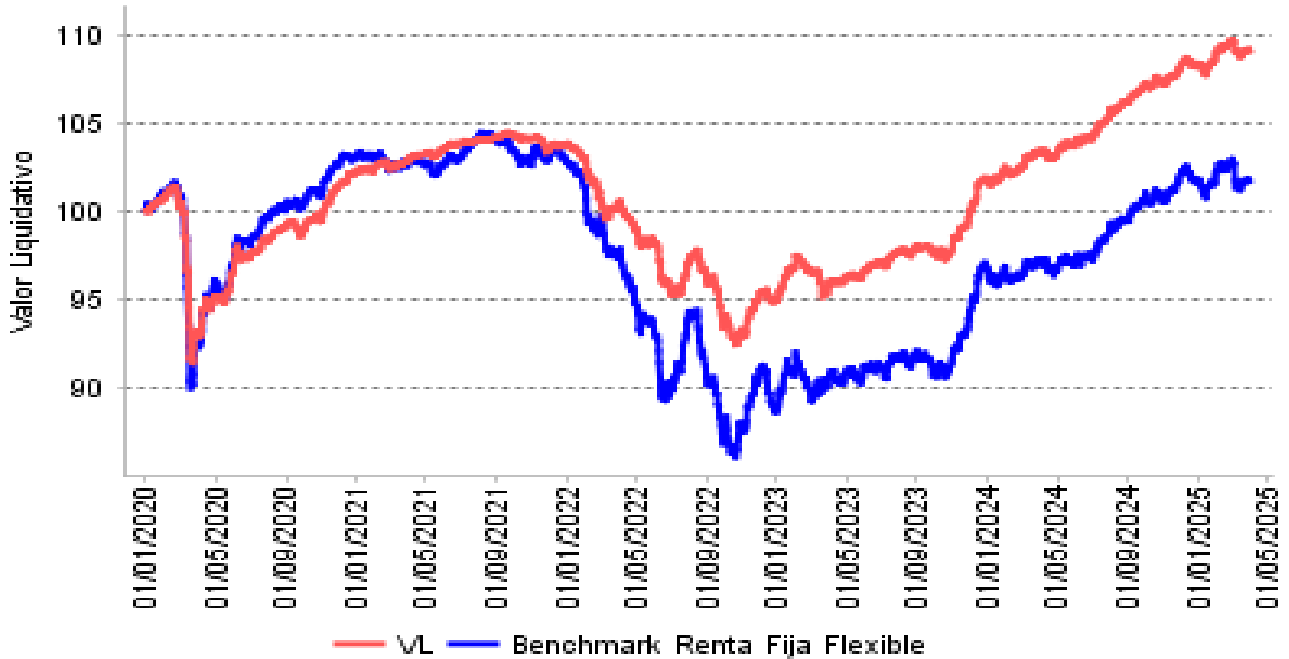
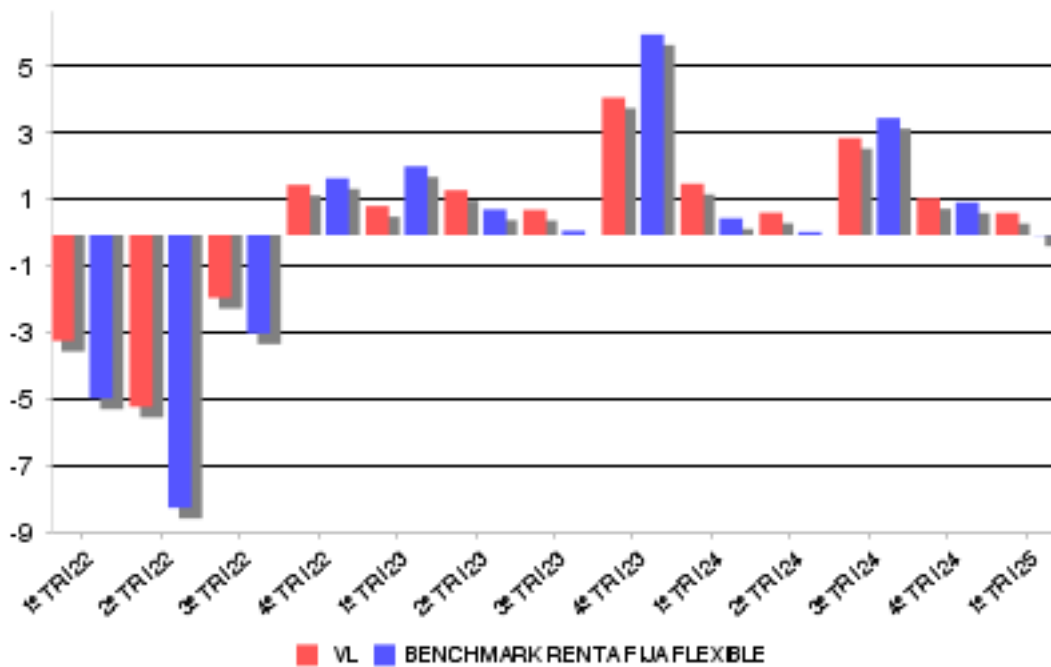


Gráfico rentabilidad

**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
<b>Total fondos</b>	<b>1.331.712</b>	<b>38.772</b>	<b>0,16</b>

\*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	120.512	95,40	111.129	95,08
* Cartera interior	10.006	7,92	10.628	9,09
* Cartera exterior	108.411	85,82	98.762	84,50
* Intereses de la cartera de inversión	2.095	1,66	1.738	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	6.183	4,89	5.626	4,81
(+/-) RESTO	-367	-0,29	129	0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>126.328</b>	<b>100,00</b>	<b>116.883</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	116.883	106.604	116.883	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	7,23	8,14	7,23	-3,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,51	0,98	0,51	-42,99
(+) Rendimientos de gestión	0,81	1,28	0,81	-31,52
+ Intereses	1,05	1,10	1,05	3,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	1,00	-0,56	-160,63
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,03	-0,05	-269,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-474,46
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,39	-0,86	0,39	-149,36
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-185,15
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-198,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,30	-0,30	5,17
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	6,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	5,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-42,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,01
+ 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	-96,01
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>126.328</b>	<b>116.883</b>	<b>126.328</b>	

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	0,24	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>300</b>	<b>0,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
GRUPO GREENING!7,500!2030-02-24	EUR	100	0,08	0	0,00
AUDASA!3,150!2028-03-27	EUR	154	0,12	155	0,13
AUDASA!2,100!2031-12-10	EUR	181	0,14	181	0,16
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	189	0,15	1.013	0,87
IBERCAJA!3,516!2030-07-23	EUR	0	0,00	99	0,08
ABANCA CORP BAN!5,301!2028-09-14	EUR	211	0,17	211	0,18
UNICAJA!5,543!2034-06-22	EUR	313	0,25	314	0,27
EMPRESA NAVIERA!4,875!2026-07-16	EUR	291	0,23	289	0,25
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	0	0,00	883	0,76
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	293	0,23	0	0,00
VISALIA ENERGIA!7,250!2029-12-04	EUR	505	0,40	500	0,43
BANCA MARCH!3,373!2028-11-28	EUR	300	0,24	900	0,77
KUTXABANK!4,015!2028-02-01	EUR	408	0,32	409	0,35
TECNICAS REUNID!5,400!2028-04-24	EUR	1.105	0,87	603	0,52
CAIXABANK!3,000!2027-04-26	EUR	303	0,24	303	0,26
CAJA RURAL INTE!3,375!2029-07-25	EUR	510	0,40	0	0,00
IBERCAJA!9,332!2070-10-25	EUR	218	0,17	218	0,19
UNICAJA!5,017!2070-11-18	EUR	197	0,16	194	0,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>5.279</b>	<b>4,17</b>	<b>6.272</b>	<b>5,39</b>
JUNTA DE EXTREM!3,800!2025-04-15	EUR	0	0,00	301	0,26
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	1.097	0,94
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	897	0,71	795	0,68
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	884	0,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>1.781</b>	<b>1,41</b>	<b>2.192</b>	<b>1,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.359</b>	<b>5,82</b>	<b>8.464</b>	<b>7,27</b>
NIMO'S HOLDING!4,331!2025-04-22	EUR	200	0,16	0	0,00
NIMO'S HOLDING!5,011!2025-02-18	EUR	0	0,00	199	0,17
NIMO'S HOLDING!4,874!2025-05-20	EUR	596	0,47	393	0,34
INMOB. DEL SUR!4,556!2025-01-27	EUR	0	0,00	199	0,17
SA DE OBRAS SER!6,230!2025-02-28	EUR	0	0,00	893	0,76
SA DE OBRAS SER!5,150!2025-10-20	EUR	487	0,39	480	0,41
SA DE OBRAS SER!4,217!2026-02-13	EUR	869	0,69	0	0,00
TECNICAS REUNID!3,875!2025-06-26	EUR	496	0,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.647</b>	<b>2,10</b>	<b>2.164</b>	<b>1,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.006</b>	<b>7,92</b>	<b>10.628</b>	<b>9,12</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>10.006</b>	<b>7,92</b>	<b>10.628</b>	<b>9,12</b>
REPUBLIC OF AUS!0,850!2070-06-30	EUR	105	0,08	128	0,11
FRANCE!0,500!2072-05-25	EUR	176	0,14	206	0,18
CASSA DEPOSITI!3,625!2030-01-13	EUR	510	0,40	510	0,44
BUONI POLIENNAL!3,000!2029-10-01	EUR	1.006	0,80	1.007	0,86
MCC SPA!3,750!2029-09-20	EUR	609	0,48	0	0,00
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	0	0,00	464	0,40
ESTADO USA !3,625!2053-02-15	USD	468	0,37	471	0,40
SANTOS FINANCE!3,649!2031-04-29	USD	253	0,20	257	0,22
ANDORRA INTERNA!1,250!2031-05-06	EUR	532	0,42	534	0,46
ANDORRA INTERNA!1,250!2027-02-23	EUR	677	0,54	673	0,58
FERROVIE DELLO!3,750!2027-04-14	EUR	613	0,48	613	0,52

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible FI ClaseA**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

ESTADO SAN MARI!6,500!2027-01-19	EUR	415	0,33	415	0,36
ESTADO RUMANIA!5,500!2028-09-18	EUR	726	0,57	727	0,62
E.U. MÉXICO!4,489!2032-05-25	EUR	494	0,39	508	0,43
ESTADO RUMANIA!5,875!2029-01-30	USD	277	0,22	282	0,24
ESTADO RUMANIA!5,375!2031-03-22	EUR	198	0,16	200	0,17
ISLANDSBANK!4,625!2028-03-27	EUR	207	0,16	207	0,18
ESTADO RUMANIA!5,250!2032-05-30	EUR	965	0,76	976	0,84
REPUBLIC OF CHII!3,750!2032-01-14	EUR	799	0,63	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>9.030</b>	<b>7,13</b>	<b>8.180</b>	<b>7,01</b>
ESTADO PORTUGUE!3,474!2025-07-23	EUR	1.003	0,79	1.007	0,86
ESTADO ITALIANO!1,250!2026-02-17	USD	450	0,36	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>1.453</b>	<b>1,15</b>	<b>1.007</b>	<b>0,86</b>
BANCA COMERCIAL!5,486!2027-05-19	EUR	418	0,33	421	0,36
ERSTE GROUP BAN!8,672!2070-04-15	EUR	441	0,35	445	0,38
BEKAERT NV!2,750!2027-10-23	EUR	494	0,39	490	0,42
ETHIAS SA!5,000!2026-01-14	EUR	0	0,00	408	0,35
ELIA GROUP!5,852!2070-06-15	EUR	208	0,16	210	0,18
AZELIS FINANCE!4,750!2029-09-25	EUR	407	0,32	309	0,26
BELFIUS SUST MEDIUM!6,206!2070-05-06	EUR	398	0,32	402	0,34
EFG INTERNATIONAL!5,387!2060-03-24	USD	353	0,28	369	0,32
SIXT AG!5,125!2027-10-09	EUR	949	0,75	954	0,82
COMMERZBANK AG!8,002!2070-04-09	EUR	217	0,17	220	0,19
DEUTSCHE BANK!6,741!2070-04-30	EUR	202	0,16	202	0,17
DEUTSCHE BANK!4,032!2032-06-24	EUR	201	0,16	200	0,17
BBVA!4,111!2049-03-01	EUR	738	0,58	195	0,17
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	849	0,67	0	0,00
IBERCAJA!3,887!2027-12-02	EUR	583	0,46	576	0,49
ABANCA CORP BAN!8,377!2033-09-23	EUR	680	0,54	686	0,59
INMOB. DEL SUR!4,000!2026-12-10	EUR	0	0,00	293	0,25
CORP CONFIDERE!6,000!2030-03-04	EUR	702	0,56	0	0,00
PENSIUM ESG!4,750!2031-06-25	EUR	299	0,24	299	0,26
AGOTZAINA!6,750!2028-12-04	EUR	500	0,40	499	0,43
BANCA MARCH!3,373!2028-11-28	EUR	899	0,71	0	0,00
IBERCAJA!5,694!2027-06-07	EUR	310	0,25	311	0,27
ABANCA CORP BAN!5,500!2026-05-18	EUR	401	0,32	404	0,35
IBERCAJA!9,919!2070-10-25	EUR	218	0,17	218	0,19
ABANCA CORP BAN!5,986!2070-10-20	EUR	202	0,16	202	0,17
UNICAJA!4,997!2070-11-18	EUR	592	0,47	194	0,17
CARGOTEC CORP-B!1,625!2026-09-23	EUR	393	0,31	389	0,33
HUHTAMAKI!5,125!2028-11-24	EUR	523	0,41	0	0,00
CNP ASSURANCES!4,901!2049-03-11	EUR	394	0,31	389	0,33
SCOR SE!5,258!2069-09-13	USD	333	0,26	344	0,29
LA MONDIALE!4,375!2089-04-24	EUR	288	0,23	290	0,25
CREDIT AGRICOLE!1,000!2026-04-22	EUR	300	0,24	298	0,26
CREDIT AGRICOLE!4,058!2068-12-23	EUR	292	0,23	291	0,25
TIKEJHAU CAPITA!1,625!2029-03-31	EUR	466	0,37	464	0,40
MUTUELLE ASSURA!4,762!2070-12-21	EUR	1.173	0,93	1.156	0,99
EDF!7,500!2049-12-06	EUR	219	0,17	221	0,19
CREDIT AGRICOLE!7,437!2070-12-23	EUR	318	0,25	319	0,27
RCI BANQUE S.A!4,625!2026-07-13	EUR	407	0,32	407	0,35
CNP ASSURANCES!5,252!2053-07-18	EUR	1.058	0,84	1.070	0,92
BANQUE STELLANT!4,000!2027-01-21	EUR	204	0,16	204	0,17
VALEO!5,875!2029-04-12	EUR	934	0,74	961	0,82
COFACE!5,750!2033-11-28	EUR	1.092	0,86	1.121	0,96

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible FI ClaseA**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

BPCE!4,845!2036-02-26	EUR	515	0,41	518	0,44
GROUPAMA S.A.!6,592!2070-07-16	EUR	1.310	1,04	1.332	1,14
CNP ASSURANCES!4,620!2054-07-16	EUR	515	0,41	0	0,00
VERALLIA!3,875!2032-11-04	EUR	495	0,39	498	0,43
RCI BANQUE S.A!3,500!2028-01-17	EUR	505	0,40	0	0,00
AYVENS!3,183!2027-11-19	EUR	701	0,56	0	0,00
BNP PARIBAS SA!3,372!2029-03-20	EUR	1.201	0,95	0	0,00
UNICREDITO ITAL!5,373!2034-04-16	EUR	210	0,17	212	0,18
UNIPOLSAI SPA!4,900!2034-05-23	EUR	205	0,16	209	0,18
HANSON!3,250!2031-05-28	EUR	405	0,32	407	0,35
FERTIBERIA CORP!8,998!2028-05-08	EUR	1.324	1,05	1.344	1,15
GOLAR LNG!7,750!2029-09-19	USD	931	0,74	385	0,33
BANCO SANTANDER!3,250!2031-02-15	EUR	510	0,40	512	0,44
CRL CREDITO AGR!3,170!2026-11-05	EUR	0	0,00	596	0,51
CRL CREDITO AGR!3,509!2030-01-29	EUR	500	0,40	0	0,00
CAIXA ECONOMICA!2,892!2026-06-15	EUR	600	0,48	600	0,51
FIDELIDADE CIA!7,845!2070-11-29	EUR	421	0,33	427	0,37
FIDELIDADE CIA!4,782!2031-09-04	EUR	402	0,32	403	0,34
MOTA-ENGIL SGPS!7,250!2028-06-12	EUR	1.027	0,81	1.018	0,87
TATRA BANKA!5,944!2026-02-17	EUR	0	0,00	201	0,17
AT&T INC.!5,350!2066-11-01	USD	531	0,42	595	0,51
BSCH FINANCE!2,749!2030-12-03	USD	643	0,51	654	0,56
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	0	0,00	756	0,65
HSBC BANK USA!5,294!2027-03-04	USD	470	0,37	489	0,42
HYUNDAI CAPITAL!2,375!2027-10-15	USD	175	0,14	180	0,15
HYUNDAI CAPITAL!6,500!2029-01-16	USD	486	0,38	505	0,43
JEFFERIES GROUP!4,850!2027-01-15	USD	278	0,22	290	0,25
JP MORGAN CHASE!5,656!2047-05-15	USD	173	0,14	186	0,16
L BRANDS!6,875!2035-11-01	USD	305	0,24	322	0,28
TELECOM ITALIA!6,000!2034-09-30	USD	267	0,21	280	0,24
MEITUAN!4,625!2029-10-02	USD	275	0,22	281	0,24
STANDARD CHART!7,025!2049-07-30	USD	440	0,35	448	0,38
RAKUTEN!11,250!2027-02-15	USD	401	0,32	422	0,36
ENEL!3,500!2028-04-06	USD	536	0,42	552	0,47
BBVA BANCOMER T!7,937!2039-01-08	USD	190	0,15	196	0,17
QBE INSURANCE G!5,875!2050-05-12	USD	462	0,37	483	0,41
AXALTA COATING!4,750!2027-06-15	USD	273	0,22	284	0,24
NISSAN M. IB.!7,050!2028-09-15	USD	0	0,00	400	0,34
LENOVO GROUP!3,421!2030-11-02	USD	256	0,20	260	0,22
CIKARANG LISTRI!5,650!2035-03-12	USD	273	0,22	0	0,00
KIAOMI CLASS B!4,100!2051-07-14	USD	291	0,23	290	0,25
U.FENOSA PREFER!7,290!2049-12-30	EUR	566	0,45	560	0,48
VOLKSWAGEN INT!4,334!2049-03-29	EUR	201	0,16	200	0,17
INTESA SANPAOLO!3,928!2026-09-15	EUR	455	0,36	457	0,39
REPSOL INTL FIN!4,047!2075-03-25	EUR	0	0,00	400	0,34
TEVA PHARMA.!1,625!2028-10-15	EUR	185	0,15	186	0,16
AXA!4,500!2049-12-29	USD	339	0,27	348	0,30
TOTAL FINA!3,618!2070-10-06	EUR	300	0,24	300	0,26
CELLNEX TELECOM!7,035!2027-08-03	EUR	512	0,41	513	0,44
ACCIONA!4,250!2030-12-20	EUR	988	0,78	985	0,84
TELECOM ITALIA!2,375!2027-10-12	EUR	198	0,16	199	0,17
ASR NEDERLAND N!4,228!2060-10-19	EUR	295	0,23	295	0,25
ROADSTER FINANC!2,375!2027-12-08	EUR	782	0,62	766	0,65
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	0	0,00	98	0,08

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible FI ClaseA**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

TELEFONICA EURO!3,875!2060-09-22	EUR	301	0,24	302	0,26
VOLKSWAGEN INT!4,694!2070-06-27	EUR	297	0,23	295	0,25
RABOBANK NEDERL!4,749!2070-12-29	EUR	201	0,16	200	0,17
FORVIA!3,125!2026-06-15	EUR	0	0,00	296	0,25
UNICREDITO ITAL!7,610!2070-12-03	EUR	207	0,16	209	0,18
CELLNEX TELECOM!1,900!2029-07-31	EUR	93	0,07	93	0,08
ACCIONA!1,517!2026-08-06	EUR	196	0,16	193	0,16
INFINEON TECH.!3,390!2049-04-01	EUR	298	0,24	298	0,26
ANIMA HOLDING!1,750!2026-10-23	EUR	984	0,78	980	0,84
UNICREDITO ITAL!3,910!2049-12-03	EUR	194	0,15	194	0,17
EUSTREAM!1,625!2027-06-25	EUR	476	0,38	0	0,00
EXXON MOBIL!1,408!2039-06-26	EUR	430	0,34	454	0,39
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	0	0,00	99	0,08
AZZURRA AEROPOR!2,625!2027-05-30	EUR	782	0,62	0	0,00
INTESA SANPAOLO!5,500!2040-03-01	EUR	251	0,20	253	0,22
IBERDROLA FINAN!2,470!2069-04-28	EUR	374	0,30	0	0,00
ABERTIS!3,390!2070-02-24	EUR	199	0,16	199	0,17
INTESA SANPAOLO!2,375!2030-12-22	EUR	1.151	0,91	1.142	0,98
B.SABADELL!2,500!2031-04-15	EUR	694	0,55	694	0,59
TELECOM ITALIA!1,625!2029-01-18	EUR	277	0,22	282	0,24
NORTEGAS ENERG!0,905!2031-01-22	EUR	583	0,46	585	0,50
TELEFONICA EURO!2,354!2070-05-12	EUR	461	0,37	466	0,40
ACCIONA!1,862!2028-02-15	EUR	572	0,45	0	0,00
BANCO CREDITO!5,251!2031-11-27	EUR	912	0,72	916	0,78
VOLKSWAGEN INT!3,745!2060-12-28	EUR	98	0,08	97	0,08
GRUPO ANTOLIN !!3,500!2028-04-30	EUR	196	0,16	221	0,19
NH HOTELES!4,000!2026-07-02	EUR	501	0,40	501	0,43
VMED 02 UK FINA!4,500!2031-07-15	GBP	304	0,24	311	0,27
LUFTHANSA!3,500!2029-07-14	EUR	404	0,32	407	0,35
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	0	0,00	598	0,51
CASTELLUM AB!3,262!2070-03-02	EUR	582	0,46	577	0,49
BANCO CREDITO!1,750!2028-03-09	EUR	586	0,46	584	0,50
UTMOST GROUP!4,000!2031-12-15	GBP	305	0,24	0	0,00
PULEVA !1,000!2027-09-15	EUR	383	0,30	381	0,33
BAT!3,039!2070-12-27	EUR	394	0,31	393	0,34
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	0	0,00	300	0,26
BLACKSTONE GROU!1,750!2026-11-30	EUR	683	0,54	674	0,58
RABOBANK NEDERL!4,931!2070-12-29	EUR	195	0,15	197	0,17
TELEFONICA EURO!7,125!2070-11-23	EUR	329	0,26	331	0,28
INTESA SANPAOLO!6,463!2060-09-30	EUR	205	0,16	208	0,18
ACCIONA!2,458!2030-04-13	EUR	461	0,37	0	0,00
TEREOS FINANCE!7,250!2028-04-15	EUR	310	0,25	314	0,27
FRESENIUS MEDIC!4,250!2026-05-28	EUR	407	0,32	408	0,35
ACS!4,750!2026-11-30	EUR	102	0,08	103	0,09
BANK OF IRELAND!4,970!2028-07-16	EUR	416	0,33	419	0,36
PIRELLI & C. SP!4,250!2028-01-18	EUR	207	0,16	207	0,18
NN GROUP NV!6,463!2070-09-12	EUR	208	0,16	210	0,18
AXA!5,491!2043-07-11	EUR	325	0,26	329	0,28
BBVA!4,038!2026-05-10	EUR	300	0,24	301	0,26
BAYER!4,000!2026-08-26	EUR	814	0,64	813	0,70
CESKA SPORITELN!5,992!2027-06-29	EUR	310	0,25	313	0,27
NOVA LJUBLJANSK!4,675!2027-06-27	EUR	631	0,50	636	0,54
ALPERIA!5,701!2028-07-05	EUR	214	0,17	214	0,18
SERVICIOS MEDIO!5,250!2029-10-30	EUR	539	0,43	538	0,46

**GVC Gaesco Renta Fija Flexible FI ClaseA**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

MAIRE TECNIMONT!6,500!2028-10-05	EUR	525	0,42	531	0,45
ASS. GENERALI!5,272!2033-09-12	EUR	534	0,42	551	0,47
LANDSBANKI ISLA!6,375!2027-03-12	EUR	318	0,25	319	0,27
PIAGGIO CSPA!6,500!2030-10-05	EUR	958	0,76	965	0,83
BANKING NATIONW!4,500!2026-11-01	EUR	1.235	0,98	1.238	1,06
GRUPO EROSKI!10,625!2029-04-30	EUR	541	0,43	545	0,47
EPH FIN INTERNA!6,651!2028-11-13	EUR	216	0,17	216	0,18
AXA!6,472!2070-07-16	EUR	313	0,25	324	0,28
IBERDROLA FINAN!4,869!2070-04-16	EUR	308	0,24	314	0,27
DEXIA BANQUE IN!4,305!2026-02-01	EUR	0	0,00	501	0,43
ACHMEA BV!3,000!2034-02-07	EUR	889	0,70	902	0,77
BBVA!4,875!2036-02-08	EUR	309	0,24	314	0,27
CENTRAL BANK OF!4,461!2026-02-12	EUR	0	0,00	801	0,69
AUTOSTRAD S.P.!4,250!2032-06-28	EUR	305	0,24	308	0,26
KBC IFIMA!4,159!2026-03-04	EUR	0	0,00	501	0,43
GROUPE FNAC!6,000!2029-04-01	EUR	209	0,17	210	0,18
LANDSBANKI ISLA!5,000!2028-05-13	EUR	210	0,17	210	0,18
B.SABADELL!4,323!2030-09-13	EUR	104	0,08	104	0,09
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	2.238	1,77	2.239	1,92
TOYOTA !3,788!2028-03-22	EUR	501	0,40	502	0,43
ATRADIUS FINANCI!5,000!2034-04-17	EUR	619	0,49	532	0,46
LEASYS SPA!4,270!2026-04-08	EUR	501	0,40	501	0,43
CEPSA!4,125!2031-04-11	EUR	503	0,40	504	0,43
CA AUTOBANK SPA!3,750!2027-04-12	EUR	306	0,24	305	0,26
DUFREY AG!4,750!2031-04-18	EUR	102	0,08	104	0,09
PORSCHE AG!3,750!2029-09-27	EUR	1.308	1,04	1.298	1,11
POSTNL!4,750!2031-06-12	EUR	819	0,65	519	0,44
TELE DANMARK !5,186!2029-08-02	EUR	623	0,49	629	0,54
LUFTHANSA!4,000!2030-05-21	EUR	928	0,73	933	0,80
EPH FIN INTERNA!5,875!2029-11-30	EUR	529	0,42	533	0,46
US BANCORP!3,316!2028-05-21	EUR	500	0,40	0	0,00
PHOENIX GROUP H!8,662!2070-12-12	USD	960	0,76	1.000	0,86
REDEXIS!4,375!2031-05-30	EUR	602	0,48	612	0,52
COTY INC-CL A!4,500!2027-05-15	EUR	508	0,40	512	0,44
ATHORA HOLDING!5,875!2034-09-10	EUR	515	0,41	519	0,44
CREDIT ANDORRA!7,502!2034-10-19	EUR	603	0,48	601	0,51
RADIOTELEVISION!4,375!2029-07-10	EUR	828	0,66	416	0,36
NIBC BANK!8,410!2070-07-04	EUR	640	0,51	637	0,55
EL CORTE INGLES!4,250!2031-06-26	EUR	103	0,08	104	0,09
CMA CGM!5,500!2029-07-15	EUR	205	0,16	209	0,18
POZAVAROVANICA!5,200!2029-10-04	EUR	790	0,63	799	0,68
SCANDINAVIAN TO!4,875!2029-09-12	EUR	103	0,08	102	0,09
TRIODOS BANK!4,865!2029-09-12	EUR	922	0,73	904	0,77
BANK OF IRELAND!6,465!2070-09-10	EUR	303	0,24	308	0,26
SERVICIOS MEDIO!3,715!2031-10-08	EUR	100	0,08	100	0,09
NATURGY ENERGY!3,625!2034-10-02	EUR	294	0,23	299	0,26
FORTUNE STAR BV!8,500!2028-05-19	USD	280	0,22	292	0,25
NEINOR HOMES SL!5,875!2030-02-15	EUR	510	0,40	105	0,09
ABERTIS!4,867!2070-02-28	EUR	502	0,40	513	0,44
ACCIONA!1,862!2028-02-15	EUR	0	0,00	565	0,48
NOVA LJUBLJANSKI!3,562!2029-01-21	EUR	702	0,56	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>89.248</b>	<b>70,70</b>	<b>83.064</b>	<b>71,11</b>
ETHIAS SA!5,000!2026-01-14	EUR	406	0,32	0	0,00
SHAEFFLER!2,750!2025-10-12	EUR	399	0,32	398	0,34

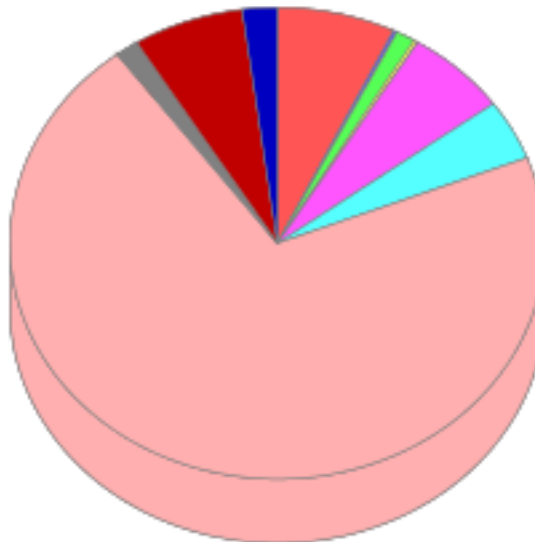
**GVC Gaesco Renta Fija Flexible FI ClaseA**
**Informe Trimestral del Primer trimestre 2025**

GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	100	0,09
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	0	0,00	99	0,08
CAIXABANK!0,875!2025-05-08	EUR	499	0,40	497	0,42
ALD!4,323!2025-10-06	EUR	802	0,63	803	0,69
BBVA GLOBAL FIN!7,000!2025-12-01	USD	187	0,15	195	0,17
GOLDMAN SACHS G!2,875!2026-01-15	USD	728	0,58	0	0,00
INDRA !2,900!2026-02-01	EUR	299	0,24	0	0,00
ALSTRIA OFFICE!0,500!2025-09-26	EUR	988	0,78	960	0,82
B.SABADELL!1,125!2025-03-27	EUR	0	0,00	100	0,09
SGAM FUND EQUIT!1,125!2025-04-23	EUR	500	0,40	497	0,43
BANCO BPM!1,625!2025-02-18	EUR	0	0,00	309	0,26
ACS!1,375!2025-06-17	EUR	0	0,00	297	0,25
CEPSA!2,250!2026-02-13	EUR	100	0,08	0	0,00
RYANAIR HOLDING!2,875!2025-09-15	EUR	400	0,32	400	0,34
STG GLOBAL FINA!1,375!2025-09-24	EUR	298	0,24	296	0,25
LUFTHANSA!2,875!2025-02-11	EUR	0	0,00	300	0,26
INTERNATIONAL C!2,750!2025-03-25	EUR	0	0,00	400	0,34
ACCIONA!4,900!2025-10-30	EUR	304	0,24	302	0,26
SACYR!6,300!2026-03-23	EUR	204	0,16	0	0,00
ABN AMRO BANK!3,750!2025-04-20	EUR	500	0,40	501	0,43
DEXIA BANQUE IN!3,935!2026-02-01	EUR	501	0,40	0	0,00
CENTRAL BANK OF!4,140!2026-02-12	EUR	802	0,64	0	0,00
KBC IFIMA!3,959!2026-03-04	EUR	501	0,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>8.416</b>	<b>6,70</b>	<b>6.453</b>	<b>5,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>108.146</b>	<b>85,68</b>	<b>98.703</b>	<b>84,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>108.146</b>	<b>85,68</b>	<b>98.703</b>	<b>84,50</b>
XTRACKERS II CR	EUR	311	0,25	310	0,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>311</b>	<b>0,25</b>	<b>310</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>108.457</b>	<b>85,93</b>	<b>99.013</b>	<b>84,76</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>118.463</b>	<b>93,85</b>	<b>109.641</b>	<b>93,88</b>

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. = 7,13%
- DP -1a = 0,24%
- DP -1a. ext. = 1,15%
- IIC ext. = 0,25%
- Otros = 6,15%
- RF cot +1a = 4,17%
- RF cot +1a ext. = 70,7%
- RF cot -1a = 1,41%
- RF cot -1a ext. = 6,7%
- RF no cot. = 2,1%



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	
SCHAEFFLER AG	CONTADO!SCHAEFFLER AG!4,25!2028-04-01!FÍSICA	600	Inversión
TECNICAS REUNID	CONTADO!TECNICAS REUNID!5,40!2028-04-24!FÍSICA	401	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		1.001	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	12.598	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	504	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		13.102	
Total Operativa Derivados Obligaciones		14.103	

**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 929,56 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

## 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 seguir dotando a la cartera de calidad e incrementar bonos de gobierno y cédulas. En cuanto a duración hemos sido conservadores y la hemos mantenido en el entorno de 3.

Seguimos reduciendo la exposición a High Yield (ahora en un 18%) por los niveles alcanzados por los spreads.

En este fondo terminamos el trimestre con una liquidez del 4.4% si bien tenemos pagarés a corto plazo (2.5%) y con bonos a menos de 2 años (40%) con objeto de aprovechar en el futuro los bonos más altos en tir tanto por subidas de tipos como por ampliación de spreads de crédito. La estructura de cartera es similar al trimestre anterior aunque estamos disminuyendo la parte de monetario y liquidez aprovechando los bonos en mercado primario que dan más tir. Lo que más sigue pesando es el sector industrial pero se ha bajado peso (9%); hemos disminuido el sector auto hasta un 7% y la deuda subordinada bancaria y corporativa donde hemos reducido más peso (25%). La exposición a gobiernos se incrementa (8%) y mantenemos exposición al sector bancos (16%).

Al terminar el semestre la cartera tiene una duración media de 3, una Tir media de 4.6% y un rating medio de BBB.

En cuanto a divisa mantenemos exposición en nombres en dólares a un 10%, pero no la incrementamos.

La exposición a bonos flotantes sigue sin ser relevante (5%).

Se han utilizado derivados de eurodólar para cubrir la divisa. A final de trimestre manteníamos los futuros de cobertura de divisa.

#### 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 1,16% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 1,11%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,51%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,01%.

#### 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 8,08% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 244 participes, lo que supone una variación del 9,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,51%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,32%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 0,51%, 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 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.

Por el lado de las compras hemos subido peso en Acciona, Técnicas Reunidas, Sacyr y Golar. Hemos comprado Elis y Post NL. En cuanto a la deuda financiera hemos comprado deuda de Unicaja y Mutua Crédito Agrícola. En Deuda subordinada hemos comprado Utmost. En gobierno hemos comprado Chile y hemos comprado bonos a 10 años español que posteriormente se ha vendido. En ventas redujimos el 30 años americano y vendimos Tatra Bank.

El comportamiento de la cartera ha sido bueno en comparación al benchmark resultado de nuestra duración moderada y del mantenimiento de los spreads. Los bonos que han contribuido negativamente mencionamos Valeo, Sacyr y Atradius. En la contribución positiva mencionamos los bonos de Italia, Chile y Achmea.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,5% 26/9/25, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, TRIODOS BANK VARIABLE 12/9/29, MUTUELLE ASSURANCE VARIABLE PERPET, ROADSTER FINANCE DAC 2,375% 8/12/27. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AT&T INC 5,35% PREF 01/11/2066, PHOENIX GROUP HLD VARIABLE PERPETUAL, PAGARE COPASA 28/2/25, GOLAR LNG 7,75% 19/9/29, FRANCE 0,5% 25/5/72.

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 + 479.414,61 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 10,29% 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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 30,24 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 5,22 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

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 estanflación 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