

<b>Gestora</b>	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	<b>Depositario</b>	CECABANK
<b>Grupo Gestora</b>	GVC GAESCO	<b>Grupo Depositario</b>	CECA
<b>Auditor</b>	Deloitte	<b>Rating depositario</b>	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](mailto: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	130.263,32	426	423	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	7.615,37	7.615,37	9	9	EUR	0,00	0,00		NO

## Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	14.978	14.955	15.187	15.462
CLASE I	EUR	879	878	1.597	1.841

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	114,9808	114,8072	110,7705	105,8433
CLASE I	EUR	115,4519	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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo	
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A		0,01		0,01	patrimonio
CLASE I		0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,02	0,14	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,71	1,75	1,70

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,15	0,15	0,73	0,63	1,05	3,64	4,66		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	09/03/2026	-0,07	09/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10/03/2026	0,09	10/03/2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4° Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2° Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de: Valor liquidativo	0,44	0,44	0,26	0,38	1,02	0,68	1,08		

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,60	2,60	16,70	0,23	1,28	8,44	0,45		
VaR histórico(iii)	0,69	0,69	0,70	0,70	0,73	0,70	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.

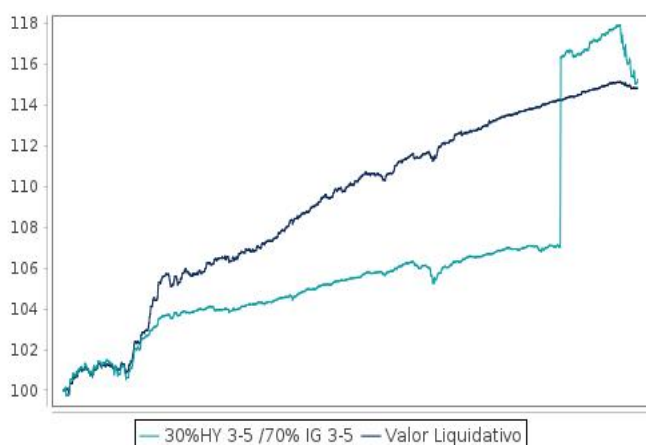
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

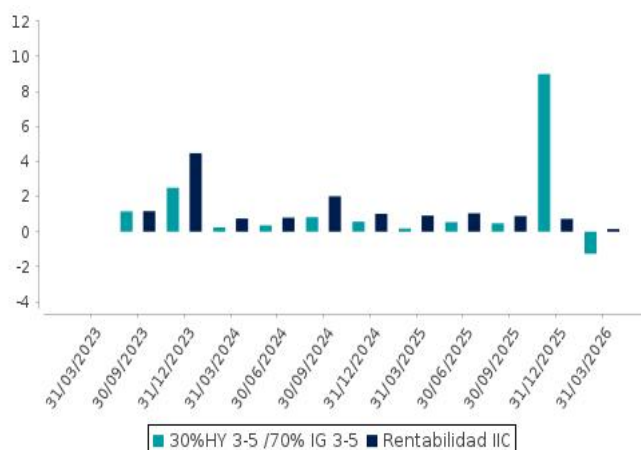
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,65	0,67	

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 trimestral de los últimos 3 años



## A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
<b>Rentabilidad</b>	0,19	0,19	0,77	0,65	1,09	3,80	4,81		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	09/03/2026	-0,07	09/03/2026		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,09	10/03/2026	0,09	10/03/2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,43	0,43	0,26	0,38	1,02	0,68	1,08		
Ibex-35	19,59	19,59	11,55	12,82	23,89	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,08	0,17	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,60	2,60	16,70	0,23	1,28	8,44	0,45		
VaR histórico(iii)	0,68	0,68	0,69	0,69	0,72	0,69	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.

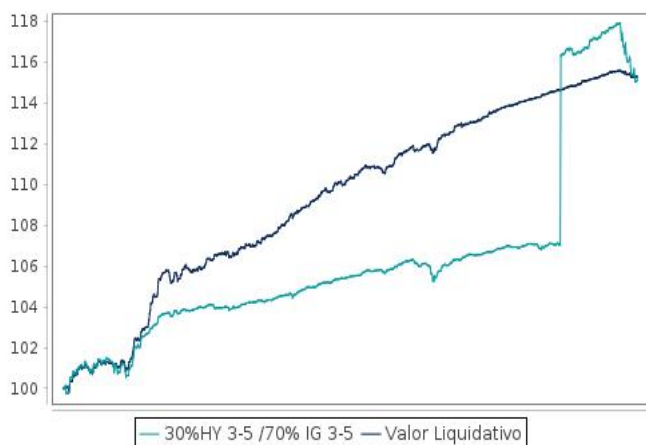
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.670	1.334	-0,20
Renta Fija Internacional	168.985	3.512	-0,78
Renta Fija Mixta Euro	65.743	1.411	-0,03
Renta Fija Mixta Internacional	28.350	177	-1,50
Renta Variable Mixta Euro	40.746	85	-1,92
Renta Variable Mixta Internacional	200.947	4.252	-1,90
Renta Variable Euro	110.220	4.785	0,50
Renta Variable Internacional	358.356	13.100	-1,13
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	70.865	1.952	-0,22

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	230.640	2.131	-2,44
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	254.949	12.422	0,39
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>1.584.470</b>	<b>45.161</b>	<b>-0,93</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

### 2.3. 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	15.847	99,94	15.730	99,34
* Cartera interior	4.664	29,41	3.820	24,13
* Cartera exterior	10.917	68,85	11.683	73,78
* Intereses de la cartera de inversión	266	1,68	227	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,15	126	0,80
(+/-) RESTO	-13	-0,08	-22	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.857</b>	<b>100,00</b>	<b>15.834</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>15.833</b>	<b>17.116</b>	<b>15.833</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-8,41	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,16	0,73	0,16	-116,14
(+/-) Rendimientos de gestión	0,31	0,89	0,31	-271,96
+ Intereses	0,86	0,63	0,86	29,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,55	0,26	-0,55	-301,31
+/- 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	-0,15	-0,16	-0,15	155,82
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-6,43
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	116,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	134,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-80,10
(+/-) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.857</b>	<b>15.833</b>	<b>15.857</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

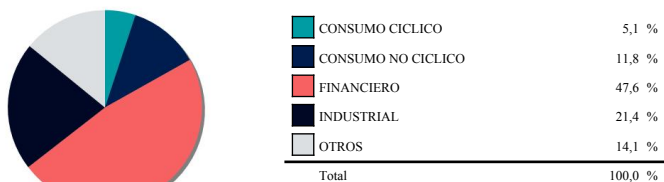
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	878	5,54	871	5,50	XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	0	0,00	199	1,26
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	703	4,43	707	4,46	XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	298	1,88	301	1,90
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS &I 5,400 2028-04-24	EUR	704	4,44	714	4,51	XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	0	0,00	400	2,53
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	298	1,88	301	1,90	XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	705	4,45	710	4,49
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	719	4,54	721	4,56	XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	502	3,16	511	3,23
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.302</b>	<b>20,83</b>	<b>3.314</b>	<b>20,93</b>	XS1239092593 - Obligaciones IBERIA 3,750 2027-05-28	EUR	200	1,26	201	1,27
ES0541571610 - Pagarés GENERAL DE ALQUILER 3,170 2027-03-15	EUR	193	1,22	0	0,00	XSI199954691 - Obligaciones SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	387	2,44	390	2,46
PTG1VYJM0155 - Pagarés INOC 3,650 2026-11-12	EUR	195	1,23	0	0,00	XSI691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-	EUR	0	0,00	197	1,25
ES0305199004 - Bonos MAXAMCORP 7,500 2026-12-04	EUR	302	1,91	313	1,98	XS231837149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	0	0,00	295	1,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>690</b>	<b>4,36</b>	<b>313</b>	<b>1,98</b>	XS2413862108 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 2,375 2027-04-30	EUR	200	1,26	200	1,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.992</b>	<b>25,19</b>	<b>3.627</b>	<b>22,91</b>	FR0014003Y09 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 0,625 2027-06-2	EUR	290	1,83	0	0,00
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,61	96	0,61	<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.451</b>	<b>28,06</b>	<b>7.760</b>	<b>49,02</b>
ES0505555633 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,300 2026-12-01	EUR	96	0,60	96	0,61	FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	499	3,15	0	0,00
PTB46TJM0035 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	95	0,60	0	0,00	FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	499	3,14	500	3,16
ES0576156402 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	192	1,21	0	0,00	FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	99	0,63	100	0,63
ES0505293524 - Pagarés GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	192	1,21	0	0,00	PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	279	1,76	280	1,77
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>671</b>	<b>4,23</b>	<b>192</b>	<b>1,22</b>	XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	687	4,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.663</b>	<b>29,42</b>	<b>3.819</b>	<b>24,13</b>	XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	637	4,02	638	4,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.663</b>	<b>29,42</b>	<b>3.819</b>	<b>24,13</b>	XS2079388828 - Obligaciones DUFREY AG 1,000 2027-02-15	EUR	688	4,34	0	0,00
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	0	0,00	232	1,47	XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	296	1,87	296	1,87
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>232</b>	<b>1,47</b>	XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	295	1,86	0	0,00
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO 2,800 2026-02-20	EUR	0	0,00	600	3,79	XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	198	1,25	0	0,00
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	229	1,44	0	0,00	XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	395	2,49	394	2,49
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>229</b>	<b>1,44</b>	<b>600</b>	<b>3,79</b>	XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	395	2,49	395	2,49
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	100	0,63	102	0,64	XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	296	1,87	297	1,88
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	0	0,00	501	3,16	XS231837149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	294	1,85	0	0,00
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	0	0,00	691	4,37	XS2117435904 - Obligaciones INTERMEDIATE CAPITAL 1,625 2027-02	EUR	393	2,48	0	0,00
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	100	0,63	102	0,64	<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.950</b>	<b>37,53</b>	<b>2.900</b>	<b>18,32</b>
XS2079388828 - Obligaciones DUFREY AG 1,000 2027-02-15	EUR	0	0,00	694	4,39	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.630</b>	<b>67,03</b>	<b>11.492</b>	<b>72,60</b>
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	294	1,85	299	1,89	PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190	1,20	190	1,20
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	492	3,10	489	3,09	PTME9JM0009 - Pagarés MOTA-ENGLIL, -SGPS, S 4,943 2026-10-15	EUR	96	0,61	0	0,00
XS2193982803 - Obligaciones BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	392	2,47	393	2,48	<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>286</b>	<b>1,81</b>	<b>190</b>	<b>1,20</b>
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	298	1,88	299	1,89	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.916</b>	<b>68,84</b>	<b>11.682</b>	<b>73,80</b>
XS2262961076 - Obligaciones ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	0	0,00	298	1,88	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.916</b>	<b>68,84</b>	<b>11.682</b>	<b>73,80</b>
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	193	1,22	194	1,22	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.579</b>	<b>98,26</b>	<b>15.501</b>	<b>97,93</b>
XS2346206902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	294	1,86						

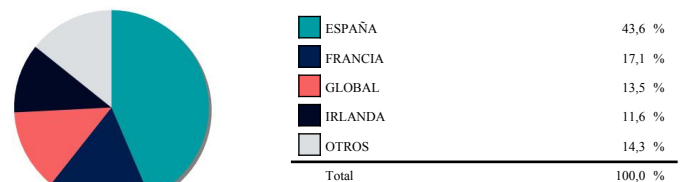
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

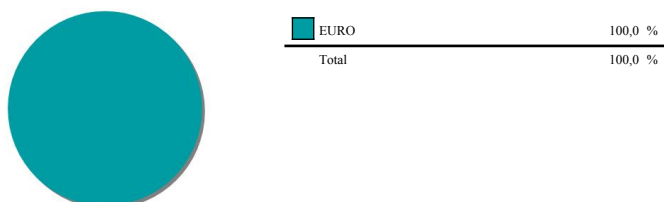
##### Sector Económico



##### 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

No aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) 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.

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 192.561 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,28%.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. El primer trimestre del año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. El conflicto, intensificado durante el mes de marzo, ha deteriorado las expectativas macroeconómicas, reflejándose en una desaceleración del crecimiento y del consumo, así como en un repunte de las presiones inflacionistas. Todo ello ha reactivado el debate sobre la posible reanudación de las subidas de tipos de interés. Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC del primer trimestre de 2026 se situó en el 2,5% (2,3% en su componente subyacente), si bien se anticipa que los datos de abril recojan un repunte adicional derivado del encarecimiento del crudo. En los mercados de renta variable, marzo registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año. En Europa, el Ibex 35 retrocedió un -1,49%, el Euro Stoxx 50 un -3,83%, el CAC 40 un -4,08%, el DAX un -7,58% y el FTSE MIB un -2,35%. Por sectores, destacaron positivamente energía (+35,91%), telecomunicaciones (+16,05%), utilities (+12,45%) y recursos básicos (+11,24%). En contraste, los sectores con peor comportamiento fueron media (-19,15%), consumo (-18,62%), automóviles (-14,06%) y turismo (-12,92%). En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una caída del -4,63%, el Dow Jones del -3,58% y el Nasdaq del -5,98%. En conjunto, el trimestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación

ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil. En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemanes pasaron del 2,11% al 2,61% y el 10 años del 2,85% al 3%. Tanto el BCE como la Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones. Sin realizar cambios en los tipos de interés, ambas instituciones reconocieron el elevado nivel de incertidumbre y reiteraron un enfoque dependiente de los datos ("wait and see"), dejando abierta la puerta a futuras actuaciones en función de la evolución de la inflación. El mercado comienza a descontar posibles subidas adicionales por parte del BCE, mientras que anticipa un mantenimiento de tipos por parte de la FED. En los mercados de crédito, se observaron ampliaciones de diferenciales tanto en el segmento high yield como en investment grade. En el caso del high yield, los spreads aumentaron en torno a 53 pb, mientras que en investment grade el repunte fue de aproximadamente 10 pb. No obstante, estos niveles permanecen alejados de los máximos alcanzados durante episodios de tensión anteriores, como el inicio de la guerra arancelaria en abril de 2025.

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 26% 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 bancario el más relevante (20%) seguido por el sector industrial (18%) y el sector utilities (12,5%). El resto está diversificado entre farma, servicios, consumo, inmobiliario, telecom, autos y seguros, como más representados. Tiene actualmente un 0,07% de liquidez. La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9. La TIR al finalizar el trimestre es del 3,95% y duración de 0,8. 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 1,86% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,26%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,15%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -1,26%.

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 0,15% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 3 participes, lo que supone una variación del 0,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,15%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,16%.

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 0,15%, 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 -0,95%. 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 ICG PLC y Mutuelle Assurance, también hemos reinvertido cupones en pagarés. Durante el trimestre hemos vendido Nortegas y ZF Finance. La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración reducida. Los mayores contribuidores han sido Acciona, Audax y Eustream. Los de peor comportamiento Nova Ljublanska, Dufry y Faurecia.

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 0,1 millones de euros, que supone un 0,67% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7476%.

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 0,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,6000000000000001%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 10,45 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 participes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en

las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS 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.**

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