

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de GVC Gaesco Renta Fija, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Renta Fija, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

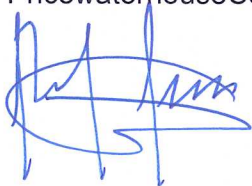
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L361

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01252
IMPORT COL·LEGAL: 96.00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.^a



OP7173789

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 713 049,70	15 075 539,36
Deudores	15 530,00	19 300,94
Cartera de inversiones financieras	16 323 793,87	14 446 080,80
Cartera interior	4 423 404,09	2 241 005,85
Valores representativos de deuda	4 423 404,09	2 241 005,85
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 666 561,59	12 005 902,22
Valores representativos de deuda	11 666 561,59	12 005 902,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	233 828,19	199 172,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 373 725,83	610 157,62
TOTAL ACTIVO	18 713 049,70	15 075 539,36

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7173790

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	18 674 226,33	15 035 318,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 674 226,33	15 035 318,69
Capital	-	-
Partícipes	(38 384 532,32)	(42 138 572,76)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	56 671 967,21	56 671 967,21
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	386 791,44	501 924,24
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	38 823,37	40 220,67
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38 823,37	24 755,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	15 465,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 713 049,70	15 075 539,36
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	377 276,99	868 392,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	377 276,99	868 392,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	377 276,99	868 392,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7173791

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(198 856,02)	(163 305,25)
Comisión de gestión	(167 127,20)	(136 566,19)
Comisión de depositario	(25 158,51)	(20 512,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 570,31)	(6 227,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(198 856,02)	(163 305,25)
Ingresos financieros	413 806,95	435 295,61
Gastos financieros	(15,41)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(18 575,11)	279 959,98
Por operaciones de la cartera interior	22 135,74	23 963,21
Por operaciones de la cartera exterior	(39 167,26)	256 474,62
Por operaciones con derivados	(1 163,19)	-
Otros	(380,40)	(477,85)
Diferencias de cambio	(2 630,97)	965,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	196 968,98	(46 974,22)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(32 418,38)	12 240,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	167 787,90	2 880,05
Resultados por operaciones con derivados	61 599,46	(62 113,47)
Otros	-	18,90
Resultado financiero	589 554,44	669 246,90
Resultado antes de impuestos	390 698,42	505 941,65
Impuesto sobre beneficios	(3 906,98)	(4 017,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	386 791,44	501 924,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP7173792

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	386 791,44	501 924,24		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos	386 791,44	501 924,24		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(45 164 702,01)	56 671 967,21	-	11 946 646,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	(45 164 702,01)	56 671 967,21	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	439 381,57	501 924,24	-	501 924,24
Operaciones con participantes	-	(439 381,57)	-	-
Suscripciones	5 719 862,81	-	-	5 719 862,81
Reembolsos	(3 133 115,13)	-	-	(3 133 115,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(42 138 572,76)	56 671 967,21	-	15 035 318,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	(42 138 572,76)	56 671 967,21	-	15 035 318,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	501 924,24	386 791,44	-	386 791,44
Operaciones con participantes	-	(501 924,24)	-	-
Suscripciones	9 606 429,33	-	-	9 606 429,33
Reembolsos	(6 354 313,13)	-	-	(6 354 313,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	(38 384 532,32)	56 671 967,21	-	18 674 226,33

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7173793

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Renta Fija, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 21 de mayo de 1986. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de junio de 1986 con el número 16, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A., sociedad participada al 100,00% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



OP7173794

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 1,00%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la sociedad Gestora podrá percibir un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo



CLASE 8.^a



OP7173795

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 o 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a

www.gva.es



OP7173796

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:



CLASE 8.^a



OP7173797

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.^a



OP7173798

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.



CLASE 8.^a



OP7173799

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8.^a



OP7173800

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



OP7173801

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	7 565,77	14 398,03
Administraciones públicas deudoras	<u>7 964,23</u>	<u>4 902,91</u>
	<u>15 530,00</u>	<u>19 300,94</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	7 500,00	-
Administraciones públicas acreedoras	6 977,61	4 017,41
Otros	<u>24 345,76</u>	<u>20 737,70</u>
	<u>38 823,37</u>	<u>24 755,11</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge principalmente el saldo acreedor mantenido con Altura Markets S.V., S.A. a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP7173802

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	3 906,98	4 017,41
Otros	3 070,63	-
	<u>6 977,61</u>	<u>4 017,41</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría y reembolsos pendientes de pago.

El capítulo Administraciones públicas – Otros, recoge, principalmente, retenciones fiscales pendientes de pagar a cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



CLASE 8.ª



OP7173803

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 373 996,77	597 778,50
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	1 021,50	2 524,89
Cuentas en divisa	(1 292,44)	9 854,23
	<u>2 373 725,83</u>	<u>610 157,62</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 674 226,33</u>	<u>15 035 318,69</u>
Número de participaciones	<u>827 654,12</u>	<u>682 195,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>22,56</u>	<u>22,04</u>
Número de partícipes	<u>420</u>	<u>358</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.^a



OP7173804

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2025 y 2024.



CLASE 8.^a



OP7173805

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7173806

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	100 000,00	721,23	98 478,36	(1 521,64)	ES0336463015
Bonos BANCA MARCH, SA 3,373 2028-11-28	EUR	299 834,12	942,59	298 725,00	(1 109,12)	ES0313040083
Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	199 720,00	2 416,44	201 644,00	1 924,00	ES0413860836
Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	199 694,00	4 109,59	201 538,00	1 844,00	ES0415306101
Bonos CAJA RURAL INTERMEDI 3,375 2029-07-25	EUR	102 700,00	1 479,45	101 931,00	(769,00)	ES0422714206
Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	99 740,00	3 205,48	101 322,00	1 582,00	ES0344251014
Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	100 050,00	1 038,34	101 213,00	1 163,00	NO0013219477
Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	100 000,00	532,19	99 962,62	(37,38)	ES0241571019
Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	198 750,00	1 624,31	200 676,00	1 926,00	NO0013684563
Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100 005,50	3 498,36	99 978,92	(26,58)	ES0305072029
Bonos KUTXABANK 4,000 2028-02-01	EUR	99 924,00	3 660,27	101 611,00	1 687,00	ES0343307023
Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	203 234,43	7 456,44	203 965,66	731,23	ES0378165015
Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	100 000,00	3 501,37	99 786,61	(213,39)	ES0305542005
Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	94 159,90	1 632,44	96 898,00	2 738,10	XS2300169419
Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	95 986,29	139,73	99 441,00	3 454,71	XS1684805556
Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-18	EUR	192 060,00	322,19	193 604,00	1 544,00	ES02366463008
Obligaciones AUTOP DEL ATLANTIC 3,150 2028-03-27	EUR	37 730,00	56,48	38 962,00	1 232,00	ES0211839230
Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	192 241,81	2 857,53	197 470,00	5 228,19	XS2383811424
Obligaciones CELLNEX TELECOM SAU 1,900 2029-07-31	EUR	93 701,92	801,64	94 680,45	978,53	XS2034980479
Obligaciones CEPESA 2,250 2026-02-13	EUR	213 500,00	3 969,86	199 934,00	(13 566,00)	XS2202744384
Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	205 105,03	4 401,37	208 766,00	3 660,97	XS2848960683
Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	99 900,00	2 653,70	99 925,27	25,27	XS1764050156
Obligaciones PROSEGUR COMP SEGURI 1,375 2026-02-04	EUR	204 875,35	2 493,84	199 676,00	(5 199,35)	XS1729879822
Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	98 895,00	295,89	97 304,00	(1 591,00)	XS2385393405
Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	98 901,00	2 589,04	102 717,00	3 816,00	XS2828917943
Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	100 050,28	865,14	99 729,00	(321,28)	XS2905583014
Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10-30	EUR	105 550,00	906,16	106 638,00	1 088,00	XS2661068234
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 736 308,6358	171,07	3 746 576,89	10 268,26	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	98 949,64	827,41	98 959,84	10,20	ES0554653545
Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,990 2027-04-12	EUR	188 623,87	1 608,01	189 536,26	912,39	ES05846961S3
Pagarés NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	99 232,03	225,73	99 213,15	(18,88)	ES05052800C6
Pagarés NIMO'S HOLDING 4,130 2026-09-15	EUR	96 652,39	528,42	96 643,99	(8,40)	ES0505555682
Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	96 084,24	3 426,21	96 134,46	50,22	ES0576156386

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96 400,00	761,79	96 339,50	(60,50)	ES0576156394
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		675 942,17	7 377,57	676 827,20	885,03	
TOTAL Cartera Interior		4 412 250,80	65 548,64	4 423 404,09	11 153,29	



OP7173807

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
Bonos ANDORRA INTERNACIONAL 1,250 2027-02-23	EUR	93 400,00	1 068,49	98 438,00	5 038,00	XS24445667236
Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	300 770,95	2 274,73	304 134,00	3 363,05	IT0005611055
Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	99 616,00	2 691,78	101 503,00	1 887,00	XS2532681074
Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	102 550,00	1 058,22	102 897,00	347,00	IT0005611790
Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 3,625 2030-01-13	EUR	199 200,00	7 011,64	205 352,00	6 152,00	IT0005582876
Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	168 013,15	791,89	169 624,63	1 611,48	US465410CA47
Obligaciones FRANCE 3,600 2042-05-25	EUR	15 243,30	326,96	14 165,85	(1 077,45)	FR001400WYO4
Obligaciones SAGESSE 3,000 2031-11-25	EUR	198 780,00	608,22	198 044,00	(736,00)	FR001400XJE4
TOTALES Deuda pública		1 177 573,40	15 831,93	1 194 158,48	16 585,08	
Renta fija privada cotizada						
Bonos ACCIONA 0,718 2027-11-03	EUR	200 000,00	925,42	200 560,00	560,00	XS3222574579
Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	99 533,00	2 095,89	99 849,00	316,00	XS3029356317
Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	106 633,89	2 811,45	105 978,00	(655,89)	XS2641794081
Bonos ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	199 000,32	325,34	200 954,00	1 953,68	XS2954181843
Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,001 2027-02-23	EUR	100 339,91	312,34	100 377,00	37,09	XS2757986224
Bonos ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	106 001,15	3 611,99	106 743,00	741,85	XS2628821790
Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	300 000,00	954,80	301 323,00	1 323,00	FR001400XHW0
Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	99 552,00	2 257,19	103 412,00	3 860,00	XS2576362839
Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	299 901,00	2 256,16	305 388,00	5 487,00	XS2710354544
Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	298 435,00	5 893,15	297 873,00	(562,00)	FR001400ZB28
Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	99 661,00	3 780,82	101 351,00	1 690,00	FR001400JEA2
Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	199 868,00	2 805,48	201 680,00	1 812,00	XS2630111982
Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	300 000,00	213,62	300 972,00	972,00	FR001400YCA5
Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	99 904,00	452,06	99 380,00	(524,00)	XS3224498108
Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	99 978,00	2 712,33	101 368,00	1 390,00	XS2800653581
Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	300 012,00	877,17	298 764,00	(1 248,00)	XS3231164586
Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	200 000,00	818,03	200 226,00	226,00	XS2764456344
Bonos ICCREA BANCA SPA 3,250 2027-11-28	EUR	266 750,00	1 346,35	265 322,38	(1 427,62)	IT0005518698
Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	100 527,00	1 028,56	100 009,00	(518,00)	XS3170907060
Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	200 312,00	224,97	201 894,00	1 582,00	XS3093716663
Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	200 000,00	358,95	200 088,00	88,00	XS2775174340
Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	100 031,59	640,02	100 084,00	52,41	XS2798983545
Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	199 980,00	1 719,86	204 148,00	4 168,00	XS2859392248
Bonos MOTA-ENGLI, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	99 963,34	386,89	105 459,00	5 495,66	PTMEN10M0008
Bonos PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	198 952,00	1 972,60	202 276,00	3 324,00	XS2802891833



OP7173808

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	213 635,00	4 404,97	217 759,50	4 124,50	XS2844410287
Bonos RCI BANQUE S A 3,500 2028-01-17	EUR	201 377,00	6 693,16	202 286,00	909,00	FR001400WK95
Bonos RCI BANQUE S A 4,625 2026-07-13	EUR	99 626,00	2 179,45	100 631,00	1 005,00	FR001400F0U6
Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	201 430,78	5 647,95	206 188,00	4 757,22	XS3071337847
Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102 125,14	4 901,92	100 684,00	(1 441,14)	XS2597671051
Bonos SERVICIOS FINANCIERO 3,500 2028-09-29	EUR	100 780,00	901,37	100 441,00	(339,00)	XS3107209259
Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	99 555,00	1 179,45	104 003,00	4 448,00	DE000A351WB9
Bonos TOYOTA MOTOR CORPORA 0,766 2028-03-22	EUR	200 000,00	134,26	200 968,00	968,00	XS2791973055
Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	99 940,00	1 482,53	103 464,00	3 524,00	XS2897322769
Bonos UBS GROUP 0,782 2029-05-12	EUR	200 077,50	812,58	201 864,00	1 786,50	CH1433241192
Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	100 040,76	318,44	100 219,00	178,24	XS2823936039
Cupón Cero ALSTOM 3,073 2029-01-11	EUR	178 710,00	3 722,40	183 758,00	5 048,00	FR0014001EW8
Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-1	EUR	115 681,81	1 533,65	107 212,67	(8 469,14)	FRCASA010167
Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	99 270,00	2 695,89	99 036,00	(234,00)	XS2761358055
Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06-15	EUR	198 848,00	3 972,60	200 550,00	1 702,00	XS3067397789
Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	200 579,97	671,23	198 976,00	(1 603,97)	XS2069040389
Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06-13	EUR	99 993,00	1 936,99	99 937,00	(56,00)	XS3090080733
Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-12	EUR	94 301,00	1 414,38	95 752,00	1 451,00	XS2051670300
Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2029-03-01	EUR	268 368,80	15 463,48	262 166,52	(6 202,28)	CH1214797172
Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03-25	EUR	100 704,09	2 510,96	99 938,00	(766,09)	DK0004134020
Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	96 950,00	1 639,73	101 382,00	4 432,00	XS2363235107
Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	99 109,00	2 465,75	103 568,00	4 459,00	XS2815984732
Obligaciones DUFREY AG 1,687 2028-04-15	EUR	199 796,98	1 425,00	200 510,00	713,02	XS23333564503
Obligaciones ELIS 3,750 2030-03-21	EUR	204 940,00	5 876,71	204 724,00	(216,00)	FR001400OP33
Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-15	EUR	168 460,85	2 256,31	169 983,75	1 522,90	US38147UAD90
Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09-23	USD	99 450,00	856,16	98 158,00	(1 292,00)	XS3182049935
Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16	EUR	297 921,00	2 294,18	306 921,00	9 000,00	XS2804485915
Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09-28	EUR	98 059,00	537,47	98 615,00	556,00	XS1691349952
Obligaciones PENSNIUM ESG 2,375 2031-06-25	EUR	100 000,00	91,35	99 466,32	(533,68)	ES0305668016
Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	100 000,00	1 552,78	105 808,00	5 808,00	XS2696224315
Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	199 880,00	2 795,14	199 292,00	(588,00)	XS2361254597
Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	99 643,00	1 228,77	94 129,00	(5 514,00)	FR0014002PC4
Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	99 830,00	486,99	99 702,00	(128,00)	FR0013452893
Obligaciones TIKEJHAW CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	101 072,00	3 120,55	101 443,00	371,00	FR001400YPL4
Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 4,800 2029-01-17	EUR	206 618,06	9 179,18	208 336,00	1 717,94	XS2577053825
Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	99 894,00	4 249,32	107 742,00	7 848,00	FR001400L9Q7



OP7173809

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	99 670,00	1 132,19	100 680,00	1 010,00	AT000B122403
Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-15	EUR	99 800,00	3 005,14	98 608,00	(1 192,00)	BE0390256254
Obligaciones WHIRLPOOL CORPORATIO 0,500 2028-02-20	EUR	92 190,00	431,51	93 645,00	1 455,00	XS2115092954
Obligaciones ZUERCHER KANTONALBAN 2,020 2028-04-13	EUR	196 007,04	2 911,01	198 248,00	2 240,96	CH11705665753
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 209 669,98	150 894,34	10 282 273,14	72 603,16	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190 011,09	1 553,28	190 129,97	118,88	PTME9BJM0002
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		190 011,09	1 553,28	190 129,97	118,88	
TOTAL Cartera Exterior		11 577 254,47	168 279,55	11 666 561,59	89 307,12	

CLASE 8.^a



OP7173810

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250	USD	377 276,99	375 925,27	18/03/2026
TOTALES Futuros comprados		377 276,99	375 925,27	
TOTALES		377 276,99	375 925,27	



OP7173811

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R JUNTA DE EXTREM 3,800 2025-04-15	EUR	338 640,00	8 098,36	300 655,33	(37 984,67)	ES0000099186
TOTALES Deuda pública		338 640,00	8 098,36	300 655,33	(37 984,67)	
Renta fija privada cotizada						
R ABANCA CORP BAN 5,500 2026-05-18	EUR	99 870,00	3 411,20	100 936,33	1 066,33	ES0365936048
R AUDASA 3,150 2028-03-27	EUR	37 730,00	53,02	38 849,49	1 119,49	ES0211839230
R B SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	199 720,00	2 390,71	203 146,01	3 426,01	ES0413860836
R BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	299 834,12	1 078,25	299 838,31	4,19	ES0313040083
R CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	199 694,00	4 081,97	201 842,39	2 148,39	ES0415306101
R CANAL ISABEL II 1,680 2025-02-26	EUR	204 020,00	2 836,72	199 398,03	(4 621,97)	ES0205061007
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	100 000,00	216,39	99 336,28	(663,72)	ES0305293005
R GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	100 000,00	3 387,98	99 706,84	(293,16)	ES0305072011
R IBERCAJA 5,695 2027-06-07	EUR	99 740,00	3 190,07	103 823,31	4 083,31	ES0344251014
R KUTXABANK 4,015 2028-02-01	EUR	99 924,00	3 660,27	102 211,24	2 287,24	ES0343307023
R VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	100 000,00	3 479,51	98 116,30	(1 883,70)	ES0305542005
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 540 532,12	27 786,09	1 547 204,53	6 672,41	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS NIMO'S HOLDING 4,874 2025-05-20	EUR	97 591,23	-	98 215,29	624,06	ES0505555526
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 5,150 2025-10-20	EUR	95 207,04	-	96 035,58	828,54	ES0576156360
PAGARÉS SA DE OBRAS SER 6,230 2025-02-28	EUR	95 643,63	-	99 180,73	3 537,10	ES0576156352
PAGARÉS TÉCNICAS REUNID 4,133 2025-01-27	EUR	98 962,39	-	99 714,39	752,00	ES0578165831
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		387 404,29	-	393 145,99	5 741,70	
TOTAL Cartera Interior		2 266 576,41	35 884,45	2 241 005,85	(25 570,56)	



CLASE 8.^a



OP7173812

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R ANDORRA INTERNA 1,250 2027-02-23	EUR	93 400,00	1 065,57	96 159,21	2 759,21	XS24456667236
R BUONI POLIENNAL 3,000 2029-10-01	EUR	300 770,95	2 237,70	302 147,53	1 376,58	IT0005611055
R CASSA DEPOSITI 3,625 2030-01-13	EUR	199 200,00	6 378,42	204 004,08	4 804,08	IT0005582876
R ESTADO ITALIANO 1,250 2026-02-17	USD	168 013,15	898,35	185 699,60	17 686,45	US465410CA47
R ESTADO PORTUGUE 1,866 2025-07-23	EUR	315 466,10	6 130,79	302 075,88	(13 390,22)	PTOTVMOE0000
R FERROVIE DELLO 3,750 2027-04-14	EUR	99 616,00	2 674,18	102 176,80	2 560,80	XS2532681074
R REDEXIS GAS FIN 1,875 2025-05-28	EUR	198 831,14	2 223,36	199 090,47	259,33	XS2178957077
TOTALES Deuda pública		1 375 297,34	21 608,37	1 391 353,57	16 056,23	
Renta fija privada cotizada						
R ABERTIS 0,625 2025-07-15	EUR	193 514,00	577,19	197 424,51	3 910,51	XS2025466413
R ABN AMRO BANK 3,750 2025-04-20	EUR	199 840,00	5 225,41	200 482,36	642,36	XS2613658470
R ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	94 530,05	1 627,98	94 164,99	(365,06)	XS2946217507
R ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	95 986,29	127,73	98 533,97	2 547,68	XS1684805556
R ACCIONA 4,900 2025-10-30	EUR	99 818,00	830,05	100 705,93	887,93	XS2596338348
R ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	99 270,00	2 688,52	100 203,28	933,28	XS2761358055
R ACS 1,375 2025-06-17	EUR	203 755,00	1 480,20	198 096,84	(5 658,16)	XS2189592616
R ALD 4,325 2025-10-06	EUR	200 000,00	1 810,85	200 673,45	673,45	FR001400L4Y2
R ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	106 633,89	2 788,19	107 004,47	370,58	XS2641794081
R ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	200 579,97	659,84	195 973,44	(4 606,53)	XS2069040389
R ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	199 000,32	307,38	198 397,92	(602,40)	XS2954181843
R ATHENE GLOBAL F 4,103 2027-02-23	EUR	100 339,91	416,96	100 310,83	(29,08)	XS2757986224
R ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	106 001,15	3 584,02	108 668,73	2 667,58	XS2628821790
R BANCO CREDITO 1,750 2028-03-09	EUR	192 241,81	2 840,16	194 582,12	2 340,31	XS2383811424
R BANK OF IRELAND 4,971 2028-07-16	EUR	99 552,00	2 243,84	104 824,80	5 272,80	XS2576362839
R BANKING NATIONW 4,500 2026-11-01	EUR	299 901,00	2 213,11	309 532,77	9 631,77	XS2710354544
R BANQUE STELLANT 4,000 2027-01-21	EUR	99 661,00	3 759,56	101 983,54	2 322,54	FR001400JEA2
R BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	199 868,00	2 775,96	203 374,34	3 506,34	XS2630111982
R BBVA 4,040 2026-05-10	EUR	200 300,00	5 311,64	200 761,19	461,19	XS2620201421
R BK OF AMERICA 2,029 2026-05-09	EUR	195 780,00	1 044,87	198 473,50	2 693,50	XS1991265478
R BRISA CONCESSAO 1,875 2025-04-30	EUR	106 127,45	1 255,12	99 631,26	(6 496,19)	PTBSS10M0015
R BSCH FINANCE 3,250 2026-04-04	EUR	200 709,73	4 812,84	200 744,36	34,63	XS1384064587
R CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	99 978,00	2 694,67	101 562,53	1 584,53	XS2800653581
R CAISSE CENT CRE 0,050 2025-03-25	EUR	192 639,70	76,78	198 701,86	6 062,16	XS2155825230
R CAIXA ECONOMICA 2,892 2026-06-15	EUR	199 858,00	3 134,93	199 887,96	29,96	PTCGDNOM0026
R CELLNEX TELECOM 1,900 2029-07-31	EUR	93 701,92	794,26	93 253,87	(448,05)	XS2034980479



OP7173813

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OP7173814

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R CENTRAL BANK OF 4,462 2026-02-12	EUR	200 000,00	1 082,56	200 240,09	240,09	XS2764456344
R CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	213 500,00	3 959,02	198 587,88	(14 912,12)	XS2202744384
R CREDIT AGRICOLE 1,000 2026-04-22	EUR	187 120,00	1 386,30	198 790,02	11 670,02	FR0013508512
R CRL CREDITO AGR 2,864 2026-11-05	EUR	198 600,00	767,12	198 727,41	127,41	PTCCCAOM0000
R E ON AG 0,875 2025-01-08	EUR	190 768,00	1 711,75	199 945,27	9 177,27	XS2463505581
R EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	205 105,03	4 366,12	208 522,09	3 417,06	XS2848960683
R ETHIAS SA 5,000 2026-01-14	EUR	101 700,01	4 808,74	101 907,95	207,94	BE6279619330
R FERTIBERIA CORP 8,999 2028-05-08	EUR	100 050,00	1 221,80	101 806,88	1 756,88	NO0013219477
R FRESENIUS MEDIC 4,250 2026-05-28	EUR	99 641,00	2 519,81	102 063,72	2 422,72	XS2559580548
R GOLDMAN SACHS G 2,875 2026-01-15	USD	168 460,85	2 559,63	189 064,63	20 603,78	US38147UAD90
R HYUNDAI CAPITAL 6,250 2025-11-03	USD	235 580,75	2 430,24	243 686,16	8 105,41	US44891CCQ42
R INTESA SANPAOLO 3,625 2030-10-16	EUR	297 921,00	2 258,20	306 773,55	8 852,55	XS2804485915
R KBC IFIMA 4,161 2026-03-04	EUR	200 000,00	484,37	200 255,98	255,98	XS2775174340
R LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	199 980,00	1 693,99	203 287,96	3 307,96	XS2859392248
R LEASYS SPA 4,272 2026-04-08	EUR	100 031,59	920,55	100 250,78	219,19	XS2798983545
R LUFTHANSA 3,500 2029-07-14	EUR	96 950,00	1 625,68	101 676,64	4 726,64	XS2363235107
R LUFTHANSA 4,000 2030-05-21	EUR	99 109,00	2 448,09	103 643,31	4 534,31	XS2815984732
R MOTA-ENGIL SGPS 7,250 2028-06-12	EUR	99 963,34	382,64	103 676,30	3 712,96	PTMEN1OM0008
R NATWEST MARKET 2,905 2026-03-02	EUR	293 086,76	4 372,60	299 361,97	6 275,21	XS1788515606
R NISSAN M IB 7,050 2028-09-15	USD	93 120,81	2 003,99	100 038,56	6 917,75	USU6547TAF76
R PENSIUM ESG 4,750 2031-06-25	EUR	100 000,00	51,91	99 763,39	(236,61)	ES0305668016
R PIAGGIO CSPA 6,500 2030-10-05	EUR	100 000,00	1 552,78	107 265,80	7 265,80	XS2696224315
R PORSCHE AG 3,750 2029-09-27	EUR	198 952,00	1 946,72	199 696,51	744,51	XS2802891833
R PROSEGUR 1,375 2026-02-04	EUR	204 875,35	2 487,02	196 793,53	(8 081,82)	XS1729879822
R PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	98 895,00	292,35	95 302,30	(3 592,70)	XS2385393405
R RADIOTELEVISION 4,375 2029-07-10	EUR	109 615,00	2 287,91	114 331,54	4 716,54	XS2844410287
R RCI BANQUE S A 4,625 2026-07-13	EUR	99 626,00	2 160,86	101 872,38	2 246,38	FR001400F0U6
R REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	98 901,00	2 570,01	102 066,26	3 165,26	XS2828917943
R SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	201 430,78	8 652,46	203 502,74	2 071,96	XS2784661675
R SERVICIOS MEDIO 3,715 2031-10-08	EUR	100 050,28	852,62	100 190,99	140,71	XS2905583014
R SERVICIOS MEDIO 5,250 2029-10-30	EUR	105 550,00	889,34	107 693,21	2 143,21	XS2661068234
R SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	99 555,00	1 162,23	106 032,18	6 477,18	DE000A351WB9
R STG GLOBAL FINA 1,375 2025-09-24	EUR	199 750,00	736,34	197 305,48	(2 444,52)	XS2237302646
R THERMO FISHER S 0,125 2025-03-01	EUR	190 259,53	208,33	199 094,02	8 834,49	XS2058556296
R TIKEJHAU CAPITA 1,625 2029-03-31	EUR	99 643,00	1 220,97	92 799,79	(6 843,21)	FR0014002PC4
R TOYOTA 3,789 2028-03-22	EUR	200 000,00	154,26	200 836,77	836,77	XS2791973055

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
R TRIODOS BANK 4,865 2029-09-12	EUR	99 940,00	1 469,18	100 395,00	455,00	XS2897322769
R UBS GROUP 1,523 2026-01-29	EUR	196 119,36	461,64	199 560,48	3 441,12	CH0520042489
R UNICREDITO ITAL 4,030 2029-01-17	EUR	206 618,06	9 179,18	211 071,65	4 453,59	XS2577053825
R VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	99 894,00	4 221,65	106 794,24	6 900,24	FR001400L9Q7
R VOLKSWAGEN INT 4,125 2025-11-15	EUR	201 120,00	1 036,89	201 918,42	798,42	XS2554487905
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 471 069,69	141 679,91	10 614 548,65	143 478,96	
TOTAL Cartera Exterior		11 846 367,03	163 288,28	12 005 902,22	159 535,19	



OP7173815

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	767 637,69	752 172,13	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		767 637,69	752 172,13	
Forwards				
FORWARD TECNICAS REUNID 5,40 2028-04-24	EUR	100 754,43	101 548,24	03/01/2025
TOTALES Forwards		100 754,43	101 548,24	
TOTALES		868 392,12	853 720,37	



CLASE 8.^a



OP7173816



CLASE 8.ª



OP7173817

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

GVC Gaesco Renta Fija, FI, invierte en valores de renta fija a corto plazo de emisores públicos o privados de cualquier país admitidos a negociación en mercados financieros organizados legalmente autorizados.

El Fondo invertirá su activo en valores de renta fija con una calidad crediticia media (rating mínimo de Investment Grade) o superior. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Asimismo, se podrán invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio, en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. La duración media de la cartera de valores de renta fija no será superior a 2 años.

El Fondo no invertirá en activos de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 5%. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, y hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito, que deberán cumplir los requisitos de rating para la renta fija.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a semana capitalizado anualmente y para la parte de la renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida (20%) el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Total Return Index.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.



CLASE 8.^a



OP7173818

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 22,0396 a 31-12-2024 a 22,5628 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +2,37%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



OP7173819

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio EUR/USD. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +60.436,27

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.