

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositarario	BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositarario	BNP PARIBAS
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/06/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

GVC GAESCO RENTA FIJA FI es un fondo de renta fija a corto plazo que invierte en emisores públicos o privados con una calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% del patrimonio en activos de renta fija con baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. Puede invertir en moneda diferente del euro un máximo de un 5%. La duración media de la cartera de renta fija debe ser inferior a los 2 años. Su índice de referencia es el Mercado Monetario a se- mana y para la parte de la renta fija sin rating o de baja calificación credi- ticia el índice de referencia será el Markit Iboxx Eur Liquid High Yield Index

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	958.058,35	827.654,12
Nº de partícipes	450	420
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	21.759	22,7117
2025	18.674	22,5628
2024	15.035	22,0396
2023	11.947	21,2512

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,07	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,49	1,40	1,32

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,66	1,22	-0,56	0,34	0,47	2,37	3,71	4,09	-0,81

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	15/05/2026	-0,23	11/03/2026	-0,34	05/03/2025
Rentabilidad máxima (%)	0,48	08/04/2026	0,48	08/04/2026	0,38	02/02/2023

(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	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,56	1,72	1,36	0,53	0,72	0,89	0,88	1,35	0,44
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
80%EURIBOR + 20%IBOXX EUR	0,58	0,49	0,64	0,33	0,16	0,48	0,30	0,53	0,22
VaR histórico(iii)	1,14	1,14	1,15	1,07	1,07	1,07	1,77	1,78	1,55

(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.

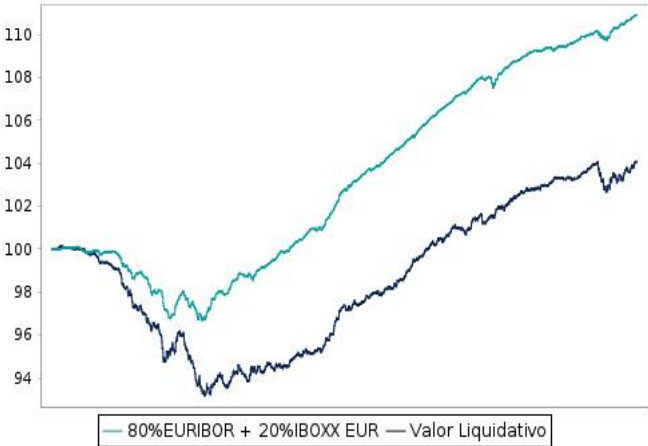
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

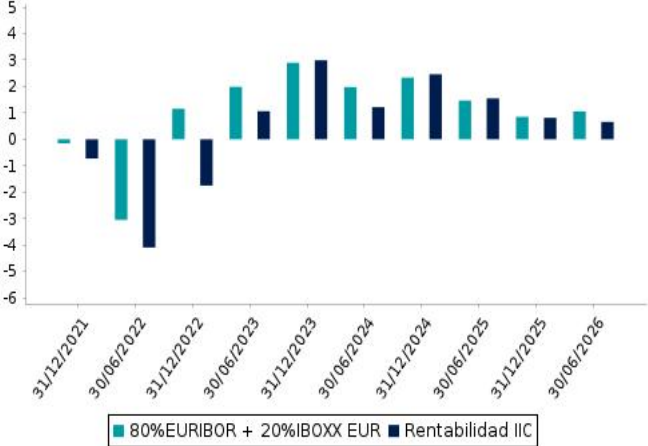
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,59	0,29	0,29	0,30	0,30	1,17	1,20	1,21	1,24

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
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	70.842	1.949	7,50
Global	235.801	2.190	8,39
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	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* 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	20.908	96,09	16.324	87,41
* Cartera interior	3.817	17,54	4.423	23,68
* Cartera exterior	16.792	77,17	11.667	62,47
* Intereses de la cartera de inversión	299	1,37	234	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	889	4,09	2.374	12,71
(+/-) RESTO	-38	-0,17	-23	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	21.759	100,00	18.675	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.674	16.993	18.674	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	14,20	8,69	14,20	91,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,67	0,82	0,67	485,41
(+) Rendimientos de gestión	1,26	1,42	1,26	-4,12
+ Intereses	1,46	1,58	1,46	8,27
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,09	-0,17	116,22
+/- 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)	-0,03	-0,07	-0,03	-47,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-80,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	30,84
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	15,39
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	14,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-4,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	458,69
+ 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	458,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.759	18.674	21.759	

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	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839230 - Obligaciones[AUTOP. DEL ATLANTIC]3,150/2028-03	EUR	39	0,18	39	0,21
ES0236463008 - Obligaciones[AUDAX RENOVABLES SA]4,200/2027-12-	EUR	0	0,00	194	1,04
ES0305542005 - Bonos[VALFORTEC]6,000/2028-03-23	EUR	98	0,45	0	0,00
ES0343307023 - Bonos[KUTXABANK]4,000/2028-02-01	EUR	101	0,46	102	0,54
ES0378165015 - Bonos[TECNICAS REUNIDAS &]5,400/2028-04-24	EUR	202	0,93	204	1,09
ES0415306101 - Bonos[CAIXABANK]3,000/2027-04-26	EUR	0	0,00	202	1,08
XS2034980479 - Obligaciones[CELLNEX TELECOM SAU]1,900/2029-07-	EUR	95	0,44	95	0,51
XS2791973055 - Bonos[TOYOTA MOTOR CORPORA]0,766/2028-03-22	EUR	201	0,92	201	1,08
XS2800653581 - Bonos[CA AUTOBANK SPA]3,750/2027-04-12	EUR	0	0,00	101	0,54
XS2802891833 - Bonos[PORSCHE AG]3,750/2029-09-27	EUR	201	0,92	202	1,08
XS2804485915 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO]3,625/2030-10-16	EUR	305	1,40	307	1,64
XS2815984732 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA.]4,000/2030-05-	EUR	102	0,47	104	0,55
XS2844410287 - Bonos[RADIOTELEVISIONE ITA]4,375/2029-07-10	EUR	216	0,99	218	1,17
XS2859392248 - Bonos[LEASYS SPA]3,875/2027-10-12	EUR	202	0,93	204	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630465875 - Bonos WERFEN 4,625 2028-06-06	EUR	205	0,94	0	0,00
ES0344251014 - Bonos CAJA ZARAGOZA ARAGON 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	101	0,54
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH, S.A. 3,373 2028-11-28	EUR	296	1,36	299	1,60
ES0422714206 - Bonos CAJA RURAL INTERMED 3,375 2029-07-25	EUR	101	0,46	102	0,55
NO0013219477 - Bonos FERTIBERIA CORPORATE 1,946 2028-05-08	EUR	0	0,00	101	0,54
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	100	0,46	99	0,53
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	97	0,45	97	0,52
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	198	0,91	197	1,06
XS2385393405 - Obligaciones PULEVA 1,000 2027-09-15	EUR	98	0,45	97	0,52
XS2661068234 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 5,250 2029-10	EUR	105	0,48	107	0,57
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS 4,375 2031-05-30	EUR	102	0,47	103	0,55
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	206	0,95	209	1,12
XS2905583014 - Obligaciones SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10	EUR	100	0,46	100	0,53
ES0305072029 - Bonos GRUPOPIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	100	0,46	100	0,54
ES0336463015 - Bonos AUDAX RENOVABLES SA 5,850 2028-11-17	EUR	0	0,00	98	0,53
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	199	0,91	201	1,07
ES0241571019 - Bonos GENERAL DE ALQUILER 5,250 2030-11-25	EUR	100	0,46	100	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.542	11,68	2.947	15,78
ES0305542005 - Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	0	0,00	100	0,53
ES0413860836 - Bonos BANCO DE SABADELL 3,500 2026-08-28	EUR	200	0,92	202	1,08
ES0415306101 - Bonos CAIXABANK 3,000 2027-04-26	EUR	200	0,92	0	0,00
XS1729879822 - Obligaciones PROSEGUR COMP SEGU 1,375 2026-02	EUR	0	0,00	200	1,07
XS1764050156 - Obligaciones INDRA SISTEMAS 2,900 2026-02-01	EUR	0	0,00	100	0,54
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	200	1,07
PTEDPNOM0015 - Obligaciones EDP RENOVAVEIS SA 1,625 2027-04-15	EUR	198	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		598	2,75	802	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.140	14,43	3.749	20,07
ES0576156386 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 2026-02-13	EUR	0	0,00	96	0,51
ES0554653545 - Pagars INMOBILIARIA DEL SUR 3,150 2026-01-27	EUR	0	0,00	99	0,53
ES05846961S3 - Pagars MASMOVIL IBERCOM 3,990 2027-04-12	EUR	190	0,87	190	1,01
ES0576156394 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,44	96	0,52
ES050555682 - Pagars NIMO'S HOLDING 4,130 2026-09-15	EUR	97	0,44	97	0,52
ES05052800C6 - Pagars NEXUS AG 3,000 2026-03-09	EUR	0	0,00	99	0,53
ES0554653578 - Pagars INMOBILIARIA DEL SUR 3,114 2026-07-27	EUR	98	0,45	0	0,00
ES0576156402 - Pagars SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	96	0,44	0	0,00
ES05052800B8 - Pagars NEXUS AG 3,340 2026-09-10	EUR	98	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		675	3,09	677	3,62
TOTAL RENTA FIJA		3.815	17,52	4.426	23,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.815	17,52	4.426	23,69
FR001400XJE4 - Obligaciones SAGESS 3,000 2031-11-25	EUR	198	0,91	198	1,06
IT0005611790 - Bonos MCC SPA 3,750 2029-09-20	EUR	102	0,47	103	0,55
FR001400WY04 - Obligaciones FRANCE 3,600 2042-05-25	EUR	14	0,07	14	0,08
IT0005582876 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 7,625 2030-01	EUR	203	0,93	205	1,10
IT0005611055 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2029-10-01	EUR	302	1,39	304	1,63
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	0	0,00	98	0,53
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	0	0,00	102	0,54
FR0014000XY6 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 0,375 2028-03-08	EUR	477	2,19	0	0,00
PTCGDDOM0036 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10	EUR	207	0,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.503	6,91	1.024	5,49
US465410CA47 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 0,625 2026-02-17	USD	0	0,00	170	0,91
XS2445667236 - Bonos ANDORRA INTERNATINAL 1,250 2027-02-23	EUR	99	0,45	0	0,00
XS2532681074 - Bonos FERROVIE DELLO STATO 3,750 2027-04-14	EUR	101	0,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		200	0,91	170	0,91
PTMEN1OM0008 - Bonos MOTA-ENGIL, -SGPS, S 3,625 2028-06-12	EUR	104	0,48	105	0,56
FR001400L9Q7 - Obligaciones VALEO 5,875 2029-04-12	EUR	106	0,49	108	0,58
XS2051670300 - Obligaciones BLACKSTONE GROUP A 1,750 2029-03-1	EUR	96	0,44	96	0,51
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	0	0,00	199	1,07
XS2823936039 - Bonos US BANCORP 0,832 2028-05-21	EUR	100	0,46	100	0,54
CH1214797172 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2029-03-	EUR	255	1,17	262	1,40
DE000A351WB9 - Bonos SIXT AG 5,125 2027-10-09	EUR	102	0,47	104	0,56
ES0305668016 - Obligaciones PENSIUM ESG 4,750 2031-12-25	EUR	98	0,45	99	0,53
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 1,625 2029-03-31	EUR	94	0,43	94	0,50

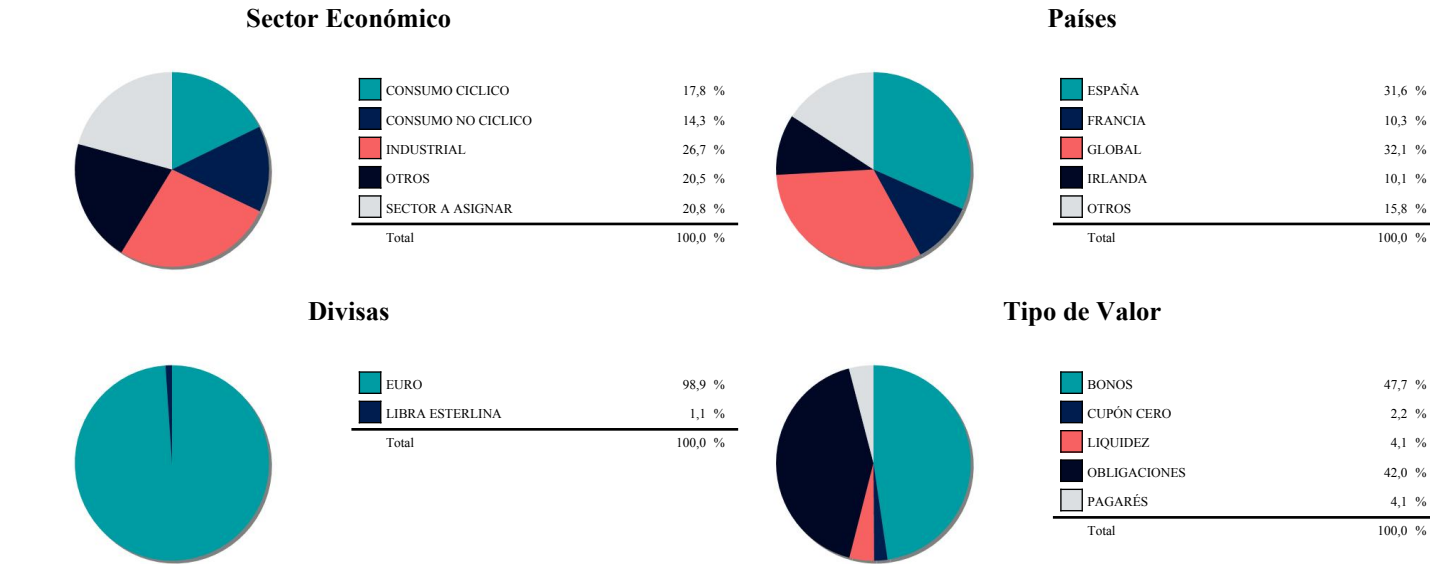
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2897322769 - Bonos TRIODOS BANK 4,875 2029-09-12	EUR	102	0,47	103	0,55
XS2954181843 - Bonos ARCELORMITTAL 3,125 2028-12-13	EUR	200	0,92	201	1,08
DK0004134020 - Obligaciones DANMARKS SKIBSKREDIT 3,250 2031-03	EUR	99	0,46	100	0,54
FR001400YPL4 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 4,250 2031-04-08	EUR	102	0,47	101	0,54
XS2115092954 - Obligaciones WHRILPOOL CORPORATIO 0,500 2028-02	EUR	94	0,43	94	0,50
FR0014001EW8 - Cupón Cero ALSTOM 3,073 2029-01-11	EUR	184	0,85	184	0,98
FR001400ZB28 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,000 2030-05-07	EUR	297	1,37	298	1,60
XS3067397789 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA SP 3,625 2032-06	EUR	200	0,92	201	1,07
CH1433241192 - Bonos UBS GROUP 0,782 2029-05-12	EUR	202	0,93	202	1,08
CH1170565753 - Obligaciones ZUERCHER KANTONALBAN 2,020 2028-04	EUR	198	0,91	198	1,06
XS1691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09	EUR	0	0,00	99	0,53
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	205	0,94	206	1,10
XS2202900424 - Obligaciones RABOBANK NEDERLAND 2,187 2059-12-2	EUR	202	0,93	0	0,00
FRCSA010167 - Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 3,458 2031-11-15	EUR	109	0,50	107	0,57
XS390080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	100	0,46	100	0,54
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,46	100	0,53
XS3093716663 - Bonos INVESTEC PLC 0,763 2028-06-18	EUR	201	0,93	202	1,08
XS2333564503 - Obligaciones DUFRY AG 1,687 2028-04-15	EUR	200	0,92	201	1,07
AT000B122403 - Obligaciones VOLKSBANK 3,625 2031-09-09	EUR	100	0,46	101	0,54
XS3170907060 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 3,352 2030-09-11	EUR	99	0,46	100	0,54
BE0390256254 - Obligaciones WAREHOUSES DE PAUW 3,125 2031-01-1	EUR	98	0,45	99	0,53
XS3182049935 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 3,125 2031-09	EUR	98	0,45	98	0,53
XS3222574579 - Bonos ACCIONA 0,718 2027-11-03	EUR	200	0,92	201	1,07
XS3224498108 - Bonos BOOKING HOLDINGS 3,000 2030-11-07	EUR	99	0,45	99	0,53
XS3231164586 - Bonos CATERPILLAR 2,541 2028-11-20	EUR	298	1,37	299	1,60
XS3107209259 - Bonos SERVICIOS FINANCIERO 3,500 2028-09-29	EUR	200	0,92	100	0,54
FR0014015LM4 - Bonos STELLANTIS 2,875 2029-01-19	EUR	198	0,91	0	0,00
XS3285554096 - Bonos ALPHABET INC/CA-CL C 4,125 2029-02-13	GBP	230	1,06	0	0,00
XS3247588281 - Bonos DXC CAPITAL FUNDING 4,250 2030-12-09	EUR	297	1,37	0	0,00
XS3239332359 - Obligaciones WPP 3,625 2031-06-09	EUR	197	0,91	0	0,00
XS3168817263 - Obligaciones ARION BANK 3,500 2031-09-02	EUR	198	0,91	0	0,00
AT0000A3NRE3 - Obligaciones ERSTE GROUP BANK 3,625 2035-11-26	EUR	198	0,91	0	0,00
DE000A382665 - Bonos DEPFA DEUTSCHE PFAND 3,250 2028-09-01	EUR	197	0,91	0	0,00
XS3175869737 - Bonos GRENKE FINANCE 3,875 2028-10-05	EUR	201	0,92	0	0,00
XS2010331440 - Obligaciones CAPITAL ONE FINANCI 1,650 2029-06	EUR	191	0,88	0	0,00
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,500 2028-04-22	EUR	194	0,89	0	0,00
XS3135127119 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 2,875 2028-07-21	EUR	198	0,91	0	0,00
FR0014000PF1 - Cupón Cero VINCI 2028-11-27	EUR	187	0,86	0	0,00
XS2199351375 - Obligaciones STELLANTIS 4,500 2028-07-07	EUR	204	0,94	0	0,00
XS2151059206 - Obligaciones MONDI FINANCE LTD 2,375 2028-04-01	EUR	197	0,91	0	0,00
XS1794675931 - Obligaciones FAIRFAX FINANCIAL HO 2,750 2028-03	EUR	199	0,91	0	0,00
XS2484362558 - Obligaciones ACCIONA 2,501 2028-01-24	EUR	98	0,45	0	0,00
FR0013507654 - Obligaciones BOUYGUES SA 1,125 2028-07-24	EUR	193	0,89	0	0,00
XS268065163 - Obligaciones INFORMA PLC 1,250 2028-04-22	EUR	194	0,89	0	0,00
XS1761721262 - Obligaciones AROUNDTOWN SA 1,625 2028-01-31	EUR	195	0,90	0	0,00
XS2282101539 - Obligaciones GRAND CITY PROPRIET 0,125 2028-01	EUR	191	0,88	0	0,00
PTBOTCOM0006 - Bonos BANCO CTT 4,250 2029-10-30	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3299472111 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 2,743 2029-02-17	EUR	199	0,91	0	0,00
CH1548688279 - Bonos EFG INTERN FINANCE L 3,925 2031-04-16	EUR	101	0,46	0	0,00
PTGNVKOM0008 - Bonos GREENVOLT ENERGIAS R 2,325 2029-02-14	EUR	195	0,90	0	0,00
XS3105178795 - Bonos HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,750 2030-10-02	EUR	199	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.005	59,80	8.603	46,05
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	101	0,54
FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	100	0,46	100	0,53
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	199	0,92	0	0,00
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANQUE S.A. 4,625 2026-07-13	EUR	0	0,00	101	0,54
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	101	0,46	0	0,00
US38147UAD90 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 1,437 2026-01-	USD	0	0,00	170	0,91
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	199	0,92	199	1,07
XS2630111982 - Bonos BAYER 4,000 2026-08-26	EUR	200	0,92	202	1,08
XS2710354544 - Bonos BANKING NATIONWIDE B 4,500 2026-11-01	EUR	302	1,39	305	1,64
XS2757986224 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,001 2027-02-23	EUR	100	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400JEA2 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 4,000 2027-01-21	EUR	0	0,00	101	0,54
FR001400OP33 - Obligaciones ELIS 3,750 2030-03-21	EUR	202	0,93	205	1,10
FR001400WK95 - Bonos RCI BANQUE S.A. 3,500 2028-01-17	EUR	201	0,92	202	1,08
FR001400XHW0 - Bonos AYVENS 0,792 2027-11-19	EUR	301	1,38	301	1,61
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,819 2029-03-20	EUR	301	1,38	301	1,61
IT0005518698 - Bonos ICCREA BANCA SPA 3,250 2027-11-28	EUR	261	1,20	265	1,42
XS2363235107 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 3,500 2029-07-	EUR	100	0,46	101	0,54
XS2576362839 - Bonos BANK OF IRELAND GROU 4,875 2028-07-16	EUR	102	0,47	103	0,55
XS2577053825 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 4,800 2029-01-	EUR	205	0,94	208	1,12
XS2628821790 - Bonos ATHORA HOLDING 6,625 2028-06-16	EUR	105	0,48	107	0,57
XS2641794081 - Bonos ALPERIA 5,701 2028-07-05	EUR	104	0,48	106	0,57
XS2696224315 - Obligaciones PIAGGIO CSPA 3,250 2030-10-05	EUR	104	0,48	106	0,57
XS2757986224 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,001 2027-02-23	EUR	0	0,00	100	0,54
XS2761358055 - Obligaciones ACHMEA BV 3,000 2034-02-07	EUR	99	0,46	99	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2764456344 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,881 2026-02-12	EUR	0	0,00	200	1,07
XS2775174340 - Bonos KBC IFIMA NV 0,703 2026-03-04	EUR	0	0,00	200	1,07
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 0,876 2026-04-08	EUR	0	0,00	100	0,54
XS2800653581 - Bonos CA AUTOBANK SPA 3,750 2027-04-12	EUR	101	0,46	0	0,00
XS2117435904 - Obligaciones INTERMEDIATE CAPITAL 1,625 2027-02	EUR	197	0,91	0	0,00
DE000A30VGD9 - Bonos HERAEUS FINANCE GMBH 2,625 2027-06-09	EUR	199	0,91	0	0,00
DE000A3E5MG8 - Obligaciones VONOVIA SE 0,375 2027-06-16	EUR	195	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.893	8,71	1.678	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.601	76,33	11.475	61,44
PTME9BJM0002 - Pagars MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190	0,87	190	1,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		190	0,87	190	1,02
TOTAL RENTA FIJA		16.791	77,20	11.665	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.791	77,20	11.665	62,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.606	94,72	16.091	86,15

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP	Compra Futuro EUR/GBP 125000	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 29,74 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) 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 194.718 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,98%.

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 semestre 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. A pesar de ello, los activos de riesgo finalizaron el semestre con un comportamiento positivo gracias a los beneficios empresariales publicados.

Aun así, la economía mundial continúa mostrando resiliencia. EE. UU. mantuvo un crecimiento sólido apoyado por un mercado laboral y la inversión.

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 armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EE. UU. se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos (+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del +8,65%, el Dow Jones del +6,82% y el Nasdaq del +19,19%.

En conjunto, el semestre 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 alemán pasaron del 2,11% al 2,55% y el 10 años del 2,85% al 3%.

El BCE decidió a final del semestre subir los tipos en 25pb, situándolos en el 2,4%, con un tono prudente y pendiente de los datos futuros de cara a tomar nuevas decisiones de subidas de tipos. En palabras de Lagarde, si la situación geopolítica continua, no descartaran nuevas subidas de tipos en septiembre. No obstante, mantuvo un mensaje prudente indicando que las próximas decisiones de tipos, dependerán de los datos. Por tanto, Lagarde evito dar cualquier forward guidance y reiteró que las decisiones se tomaran reunión a reunión. La Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones con su nuevo presidente a la cabeza Kevin M. Warsh. Destacar que el nuevo presidente indico que iban a revisar la forma en que la FED calcula los datos de inflación y que no estaba convencido de dar un forward guidance. Actualmente mantienen los tipos en el 3,5%-3,65%

En los mercados de crédito, al final de semestre se han comprimido los spreads tanto de crédito como de high yield. Actualmente,

situándose en niveles mínimos, lo que ha tenido un gran impacto en el mercado de bonos, reduciendo el impacto que han tenido por el lado de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el fondo continuamos teniendo entradas de dinero que hemos aprovechado para aumentar la duración levemente desde niveles de los 1,8 hasta los 1,9 años.

Mantenemos un rating elevado en cartera con las nuevas compras realizadas durante el semestre (BBB+). Nos encontramos en niveles de High Yield bajos, habiendo reducido desde comienzos de año, desde un 15,4% hasta un 12,2%. Reducimos la exposición a gobiernos en el semestre desde un 5,5% hasta un 1,9%, y ligeramente a bancos desde un 26,5% hasta un 25%, por otro lado, aumentamos la exposición a subordinados financieros ligeramente desde un 1% hasta un 5%.

A finales de año la cartera se encuentra con un peso en deuda senior corporativa de un 46,5%, dentro de este porcentaje tenemos un 13,3% en el sector industrial, un 15,8% en consumo y un 5,1% en comunicaciones entre otras. Seguimos con peso muy significativo en deuda financiera (43,3%) que hemos mantenido en su tramo de más calidad. Disminuimos la posición de bonos en dólares hasta un 0%.

La TIR de la cartera se sitúa a final de semestre en el 3,65% y la duración media se sitúa en el 1,9.

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 1,08% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 0,85%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,11%.

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 16,52% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 32 participes, lo que supone una variación del 7,62%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,66%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,59%.

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 0,66%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,70%.

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.

Durante el primer semestre del año hemos comprado bonos corporativos de alta calidad de emisores como, Vinci, Carmila, Alphabet y Werfen entre otros. Además, hemos comprado bonos de emisores financieros como Arion Banki, Erste Group, CNP Assurances y Caixa Geral de Depositos entre otros. Finalmente, hemos aumentado peso en emisores como Audax Renovables, Stellantis y Acciona. Hemos realizado la venta del bono corporativo de Nortegas y de Audax Renovables.

El comportamiento de la cartera ha sido negativo debido al conflicto en Irán y el aumento de las expectativas de nuevas subidas de tipos. Respecto a los bonos que han contribuido más a la rentabilidad están los bonos de CNP Assurances, Vonovia y Vinci. Los que peor comportamiento han tenido han sido Stellantis, Greenvolt Energías e Icrea Banca.

Se han usado cobertura de tipo de cambio vía futuros eurodólar, para la posición que mantiene el fondo.

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, en la IIC se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP que han proporcionado un resultado global de -6229,54 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 0,58%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,1%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,40%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 1,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,56

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 22,17 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 5,16 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el mes de marzo, y a lo largo del semestre hemos asistido a un tensionamiento del precio del petróleo, que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial.

Las curvas de tipos en marzo, principalmente en Europa, se tensionaron sobre todo el tramo 2yr-5yr, subiendo hasta 60pb sobre los niveles que había en el mes de febrero. Esto ha estado muy correlacionado con el incremento del precio del petróleo, y con la nueva llegada del fantasma de la inflación. Este tensionamiento, aplano ligeramente la curva 2yr-10yr, principalmente por la subida del 2 yr.

Por el lado del crédito los spreads tanto el HY como el IG, también aumentaron la primera parte del semestre, para después volver a bajar, cerrando el semestre en niveles mínimos tanto de spread, como el diferencial de spread entre el HY y el IG. Aun así, en los momentos de más tensión, han estado por debajo de los niveles al que llegaron en abril del 2025, cuando Trump inicio la guerra arancelaria.

Pensamos, que en tanto en cuanto se vaya resolviendo el conflicto de oriente medio, las curvas deberían de volver a los niveles que tenían en el mes de febrero. De momento los bancos centrales se posición en modo de wait and see, y están expectantes a los datos que se vayan publicando tanto de crecimientos como de inflación.

La cartera que tiene actualmente el fondo, está diseñada para minimizar el impacto negativo que este nuevo escenario tenga en los mercados financieros.

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).