

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor Deloitte

Depositarario CECABANK
Grupo Depositarario CECA
Rating depositario BBB+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/02/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El Fondo podrá invertir en toda clase de activos financieros que paguen cupones, dividendos o rentas, preferentemente elevados. Como máximo, tendrá una exposición en Renta Variable del 15%. Renta variable defensiva, con dividendo elevado y sostenible en el tiempo. Deuda High Yield, Gubernamental y Corporativa: hasta un 15%. Depósitos diversificados, sin las limitaciones impuestas a las personas físicas: Hasta un 40%. Préstamos, Fondos, Deuda Híbrida y otros: Hasta un 30%. No habrá restricciones de rating, pudiendo invertir en cualquier emisión que se considere interesante. El objetivo es buscar valor, y esto se encuentra en aquellos activos que, según fundamentales, están baratos.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y con finalidad de cobertura.

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	2.306.534,97	2.055.193,31
Nº de partícipes	681	593
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	35.235	15,2761
2025	30.885	15,0279
2024	20.117	14,5154
2023	17.905	13,9042

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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,39	0,00	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	1,87	1,80	1,36

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	1,65	1,93	-0,27	0,91	-0,26	3,53	4,40	3,53	1,91

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	15/05/2026	-0,50	03/03/2026	-0,56	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08/04/2026	0,67	08/04/2026	0,34	10/04/2025

(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	2,70	2,92	2,44	1,14	1,13	1,49	1,37	1,53	1,32
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
15%MSCI EUR HY + 85%EURIBOR	2,00	1,91	2,10	1,38	1,50	2,17	1,71	2,20	1,80
VaR histórico(iii)	1,06	1,06	1,07	1,01	1,09	1,01	1,39	1,43	1,27

(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)

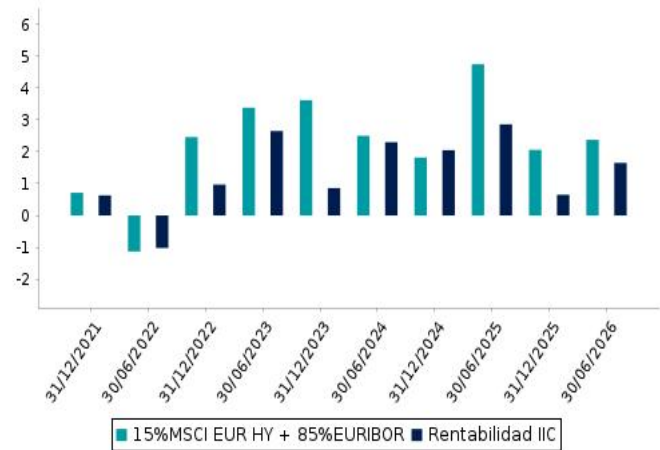
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,17	0,08	0,08	0,09	0,09	0,33	0,35	0,38	0,38

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	29.157	82,75	28.988	93,85
* Cartera interior	20.556	58,34	20.991	67,96
* Cartera exterior	8.304	23,57	7.846	25,40
* Intereses de la cartera de inversión	297	0,84	151	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.012	17,06	1.867	6,04
(+/-) RESTO	65	0,18	32	0,10
TOTAL PATRIMONIO	35.234	100,00	30.887	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)	30.885	24.525	30.885	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	11,62	22,19	11,62	-38,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,64	0,69	1,64	-654,59
(+) Rendimientos de gestión	1,85	0,87	1,85	-940,37
+ Intereses	0,95	0,89	0,95	26,53
+ Dividendos	0,37	0,16	0,37	178,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,10	-0,38	370,17
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	-0,08	0,91	-1.515,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,21	527,30
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	16,20
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	16,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,86
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	485,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-241,52
+ 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	-241,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.235	30.885	35.235	

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

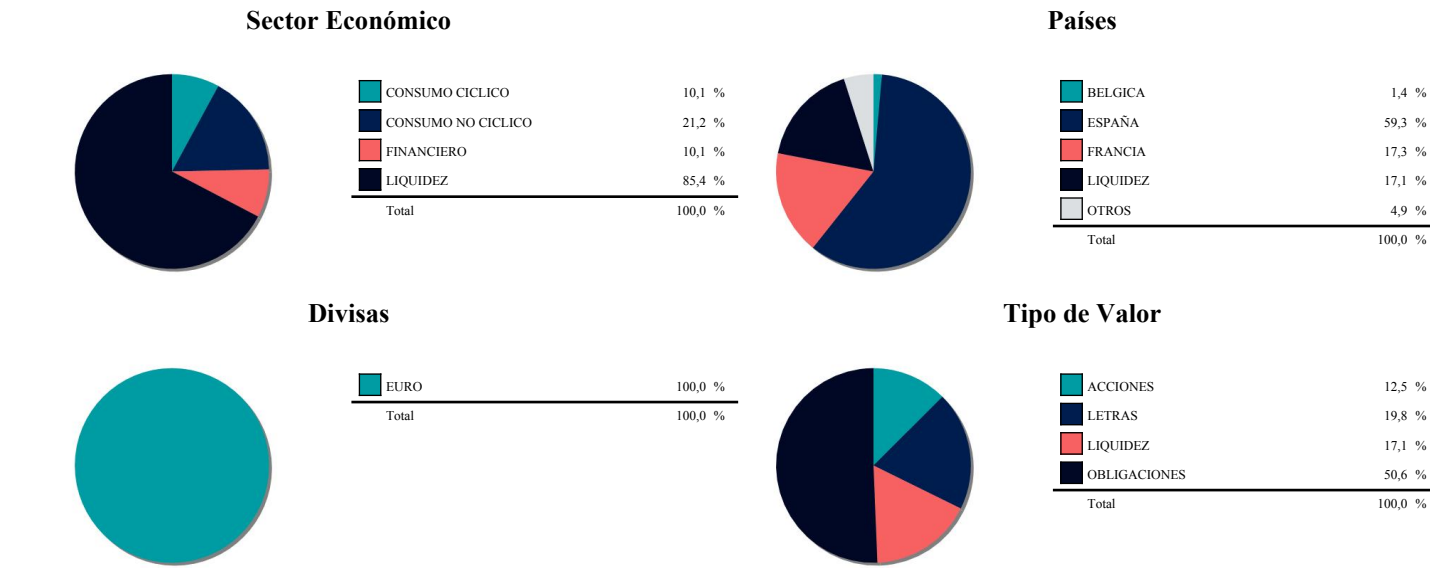
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,800 2029-07-30	EUR	2.364	6,71	2.359	7,64
ES00000127A2 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2030-07-30	EUR	1.457	4,13	1.460	4,73
ES00000124C5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 5,150 2028-10-31	EUR	3.171	9,00	3.231	10,46
ES0000012A89 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,450 2027-10-31	EUR	3.450	9,79	3.458	11,20
ES0000012G34 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,250 2030-10-31	EUR	2.162	6,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.604	35,77	10.508	34,03
ES0L02601166 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.482	4,80
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.015	8,56	5.002	16,20
FR0013250560 - Obligaciones FRANCE 1,000 2027-05-25	EUR	1.972	5,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.972	5,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.987	14,16	5.002	16,20
TOTAL RENTA FIJA		4.987	14,16	5.002	16,20
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	31	0,09	41	0,13
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	218	0,62	165	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02608070 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,957 2026-08-07	EUR	984	2,79	984	3,19
ES0L02609045 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,960 2026-09-04	EUR	982	2,79	983	3,18
ES0L02610092 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,993 2026-10-09	EUR	980	2,78	980	3,17
ES0L02611066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,998 2026-11-06	EUR	1.964	5,57	1.966	6,37
ES0L02612049 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,051 2026-12-04	EUR	1.959	5,56	1.963	6,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.869	19,49	8.358	27,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.473	55,26	18.866	61,09
ES0000012K53 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08	EUR	0	0,00	1.500	4,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	4,86
TOTAL RENTA FIJA		19.473	55,26	20.366	65,95
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE S.A.	EUR	320	0,91	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	594	1,68	460	1,49
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	170	0,48	164	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.084	3,07	624	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE		1.084	3,07	624	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.557	58,33	20.990	67,97
FR0000571218 - Obligaciones FRANCE 5,500 2029-04-25	EUR	1.074	3,05	1.093	3,54
FR0011883966 - Obligaciones ESTADO FRANCÉS 2,500 2030-05-25	EUR	494	1,40	496	1,61
FR0013250560 - Obligaciones FRANCE 1,000 2027-05-25	EUR	0	0,00	1.968	6,37
FR0013286192 - Obligaciones FRANCE 0,750 2028-05-25	EUR	1.447	4,11	1.445	4,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	98	0,28	112	0,36
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	356	1,01	338	1,09
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	56	0,16	62	0,20
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	132	0,37	123	0,40
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	268	0,76	272	0,88
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	130	0,37	112	0,36
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	240	0,68	248	0,80
IT0004810054 - Acciones UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO	EUR	183	0,52	154	0,50
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	372	1,05	327	1,06
FR0010340141 - Acciones ADP	EUR	285	0,81	279	0,90
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	241	0,68	213	0,69
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	321	0,91	312	1,01
IT0004056880 - Acciones AMPLIFOM SPA	EUR	133	0,38	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	88	0,25	87	0,28
GB00BVMN1558 - Acciones VERISURE	EUR	166	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.318	9,41	2.845	9,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.318	9,41	2.845	9,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.305	23,57	7.847	25,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.862	81,90	28.837	93,36

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



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 1,5 millones de euros en concepto de compra, el 4,57% del patrimonio medio, y por importe medio de 1,5017 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,58% del patrimonio medio.

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 316,55 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados bursátiles internacionales cerraron en términos generales con ganancias. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +9,6%, el Nasdaq un +12,8% y el Dow Jones un +8,9%, apoyados por la fortaleza continuada de la inversión en inteligencia artificial, unos beneficios empresariales resilientes y unas condiciones financieras todavía favorables. En Europa, los índices registraron un comportamiento especialmente sólido durante los primeros meses del año, impulsados por mejores perspectivas de crecimiento, planes de inversión en infraestructuras y defensa, y una rotación de flujos desde EE. UU. hacia mercados europeos. No obstante, marzo y abril estuvieron marcados por fuertes correcciones derivadas del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y del aumento de las barreras comerciales, factores que elevaron temporalmente la aversión al riesgo. Sectorialmente, los mejores comportamientos correspondieron a Recursos Básicos, Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Utilities y Defensa, beneficiados por el alza de las materias primas y el aumento del gasto público en infraestructuras y seguridad. Por el contrario, los sectores más débiles fueron Consumo Discrecional, Lujo, Viajes y Ocio, afectados por la incertidumbre económica y el repunte de los precios energéticos. En cuanto a volatilidad, el VIX repuntó con fuerza durante marzo y abril, llegando a situarse cerca de 30-40 puntos en los momentos de mayor tensión, para posteriormente moderarse y terminar junio con una media cercana a 18 puntos, reflejando una normalización del sentimiento inversor.

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto EE. UU. como la Eurozona mostraron un crecimiento moderado, aunque inferior al esperado a comienzos de año. En la Eurozona, el BCE revisó sus previsiones de crecimiento para 2026 hasta el 0,8%, afectadas por el impacto del encarecimiento de la energía, mientras que la inflación se mantuvo por encima del objetivo, situándose en el 2,8% interanual en junio. En EE. UU., la economía siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un mercado laboral todavía sólido y una inflación relativamente contenida pese al shock energético. En el mercado de divisas, el semestre estuvo caracterizado por una debilidad del dólar, favoreciendo la apreciación del euro frente a la divisa estadounidense, impulsada por mejores perspectivas relativas para Europa y por unas expectativas de tipos menos favorables al dólar. Por su parte, el Brent protagonizó uno de los movimientos más relevantes del semestre: comenzó el año cerca de 60 USD/barril, llegó a superar temporalmente los 120 USD por las disrupciones en el estrecho de Ormuz y las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, para posteriormente corregir y cerrar junio en torno a 72 USD/barril una vez se normalizó parcialmente el tráfico marítimo y las expectativas de oferta.

En materia de política monetaria, el semestre estuvo marcado por una divergencia moderada entre los principales bancos centrales. La Reserva Federal mantuvo una postura prudente, conservando los tipos en niveles restrictivos y priorizando la vigilancia de la inflación y la evolución del mercado laboral antes de reanudar un ciclo de bajadas más agresivo. Por su parte, el Banco Central Europeo, que había iniciado anteriormente la normalización monetaria, se vio obligado a reaccionar al repunte de los precios energéticos derivado del conflicto en Oriente Medio y aprobó en junio una subida de 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, acompañada de un mensaje de cautela ante los riesgos inflacionistas. En conjunto, el semestre finalizó con unos bancos centrales todavía centrados en asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%, pero condicionados por un entorno geopolítico y energético excepcionalmente incierto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo hemos mantenido una exposición máxima a la renta variable cercana al 13%, y en la parte de Renta Fija hemos continuamos invertidos en emisiones gubernamentales en euros.

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 1,65% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 1,32%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,91%.

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 14,08% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 88 participes, lo que supone una variación del 14,81%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,17%.

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 1,65%, 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.

Aprovechamos la corrección del mercado durante el mes de marzo para incrementar la exposición en renta variable con la compra de dos nuevas compañías, la italiana Amplifon y la danesa Verisure, tras cumplir con todos nuestros requisitos de inversión. En mayo, también incluimos Cie Automotive, al ser una compañía de extrema calidad operativa, buena gerencia, balance fuerte y con un importante potencial alcista según nuestros modelos de valoración. Durante todo el periodo, seguimos cobrando importantes dividendos, cuya rentabilidad estimada por dividendo del conjunto de la cartera se sitúa por encima del 4% en 2026.

Respecto la cartera de renta fija, mantuvimos todas las emisiones gubernamentales, españolas y francesas, con una TIR ponderada de la cartera del 2,56% y una duración de mayo 2028.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con distintas entidades por importe de 4,5 millones de euros, que supone un 0,08% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,80%.

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.

FONDGUISSONA, FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,73 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 2,68%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 17,24 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,01 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.

Muy probablemente seguiremos con niveles de inversión en renta variable cercanos al límite máximo permitido del 15% del patrimonio. En renta fija continuaremos con la política de inversión en deuda soberana frente la corporativa si no se producen cambios en el binomio riesgo y rentabilidad.

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).