

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

**Depositarario** BNP PARIBAS SUCURSAL EN  
**Grupo Depositarario** BNP PARIBAS  
**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](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 07/03/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

**Tipo de Fondo:** Otros  
**Vocación Inversora:** Renta Fija Euro Corto Plazo  
**Perfil de riesgo:** 1

#### Descripción general

GVCGAESCO Constantfons FI es un fondo dirigido a inversores-ahorradores que buscan seguridad y rentabilidad en sus imposiciones, por lo que la política de inversiones tendrá un marcado carácter conservador, invirtiendo en activos de mercados monetarios y de renta fija a corto plazo denominados en moneda euro con un máximo de un 5% en moneda no euro y con duración inferior a 6 meses de de calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España. El Fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito y hasta un límite de 20% sin calificación crediticia. El índice de referencia del fondo es el Mercado Monetario a semana.

#### Operativa en instrumentos derivados

El Fondo no podrá operar con Instrumentos financieros derivados negociados o no negociados en mercados organizados.

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                                  | 24.819.809,11  | 26.311.428,30    |
| Nº de partícipes                                       | 12.170         | 11.971           |
| 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 | 243.420                                  | 9,8075                            |
| 2025                | 256.031                                  | 9,7308                            |
| 2024                | 174.548                                  | 9,5642                            |
| 2023                | 146.649                                  | 9,2772                            |

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 |                 |                    |
| 0,18                    |              | 0,18  | 0,18         |              | 0,18  | patrimonio      | al fondo           |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |                 |
| 0,02                    | 0,02      | patrimonio      |

|                                                  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%)             | 0,00           | 0,00             | 0,00       | 0,00         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,08           | 2,06             | 2,08       | 1,24         |

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 | 0,79           | 0,40             | 0,39               | 0,37              | 0,36               | 1,74  | 3,09 | 2,61 | -0,57 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                            | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)    | -0,01            | 07/04/2026 | -0,01      | 19/03/2026 |                | 02/01/2023 |
| Rentabilidad máxima (%)    | 0,02             | 08/04/2026 | 0,02       | 08/04/2026 | 0,02           | 02/08/2024 |

(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   | 0,06           | 0,07             | 0,05               | 0,03              | 0,02               | 0,04  | 0,04  | 0,03  |      |
| 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 |
| EURIBOR A 1 SEMANA  | 0,04           | 0,04             | 0,04               | 0,06              | 0,08               | 0,09  | 0,01  | 0,03  | 0,02 |
| VaR histórico(iii)  | 0,15           | 0,15             | 0,17               | 0,19              | 0,21               | 0,19  | 0,25  | 0,23  | 0,07 |

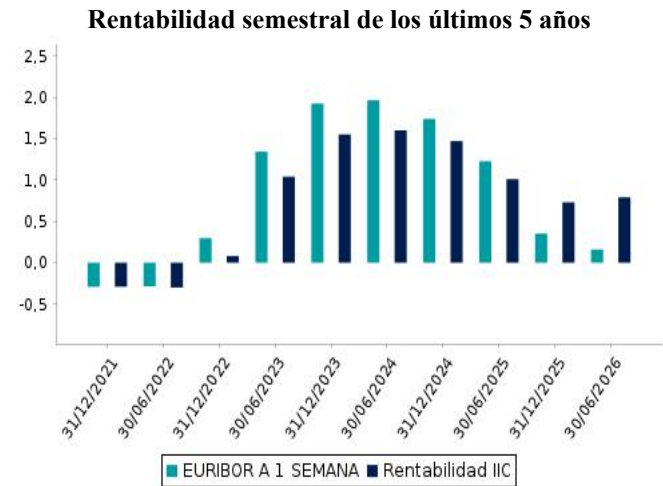
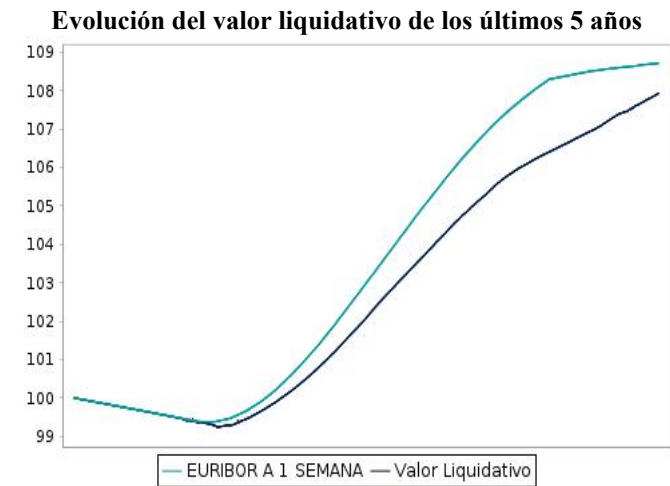
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 |
| 0,20           | 0,14             | 0,07               | 0,14              | 0,14               | 0,50  | 0,53 | 0,50 | 0,18 |

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.



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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>1.611.608</b>                        | <b>46.015</b>     | <b>5,70</b>                    |

\* Medias.  
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.  
\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 223.262            | 91,72              | 227.006              | 88,66              |
| * Cartera interior                          | 168.663            | 69,29              | 174.458              | 68,14              |
| * Cartera exterior                          | 53.465             | 21,96              | 51.573               | 20,14              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1.134              | 0,47               | 975                  | 0,38               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 18.955             | 7,79               | 28.951               | 11,31              |
| (+/-) RESTO                                 | 1.203              | 0,49               | 74                   | 0,03               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 243.420            | 100,00             | 256.031              | 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)     | 256.031                      | 206.855                        | 256.031                   |                                           |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                | -5,92                        | 21,22                          | -5,92                     | -130,59                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 0,79                         | 0,72                           | 0,79                      | -698,37                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                        | 1,00                         | 1,01                           | 1,00                      | -722,19                                   |
| + Intereses                                        | 0,82                         | 1,04                           | 0,82                      | -13,36                                    |
| + Dividendos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,18                         | -0,03                          | 0,18                      | -708,83                                   |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,21                        | -0,29                          | -0,21                     | 23,82                                     |
| - Comisión de gestión                              | -0,18                        | -0,25                          | -0,18                     | -22,28                                    |
| - Comisión de depositario                          | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | 3,38                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 25,60                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,97                                     |
| - Otros gastos repercutidos                        | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 19,09                                     |
| (+) Ingresos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)       | 243.420                      | 256.031                        | 243.420                   |                                           |

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

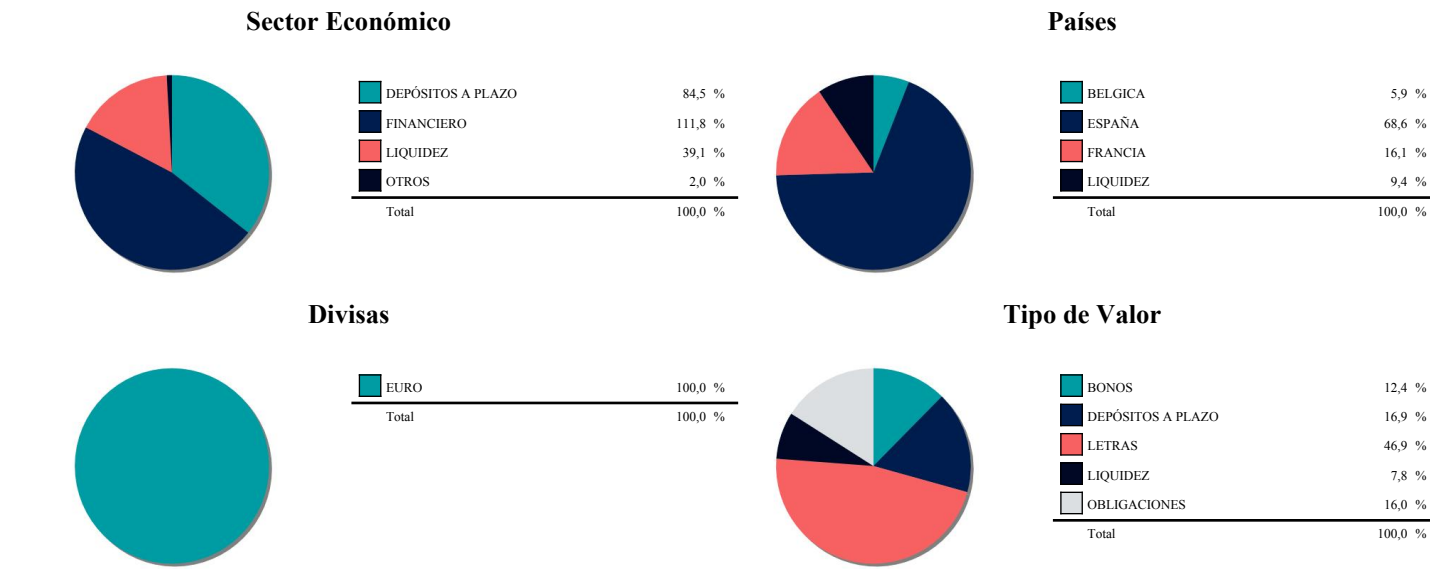
| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES00000127A2 - REPO/CECABANK 1,870 2026-01-08               | EUR    | 0                | 0,00  | 8.000            | 3,12  |
| ES0000012K53 - REPO/CECABANK 1,870 2026-01-08               | EUR    | 0                | 0,00  | 30.000           | 11,72 |
| ES0000012K53 - REPO/CECABANK 1,870 2026-07-02               | EUR    | 19.300           | 7,93  | 0                | 0,00  |
| ES0000012M85 - REPO/CECABANK 1,870 2026-07-02               | EUR    | 19.300           | 7,93  | 0                | 0,00  |
| ES0000012N35 - REPO/CECABANK 1,870 2026-01-08               | EUR    | 0                | 0,00  | 30.000           | 11,72 |
| ES0000012N35 - REPO/CECABANK 1,870 2026-07-02               | EUR    | 19.400           | 7,97  | 0                | 0,00  |
| ES0000012J15 - REPO/CECABANK 1,870 2026-01-08               | EUR    | 0                | 0,00  | 28.000           | 10,94 |
|                                                             |        |                  |       |                  |       |
| - Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2027 03 24                   | EUR    | 5.000            | 2,05  | 0                | 0,00  |
| - Deposito CAJA DE ARQUITECTOS 2,000 2026 04 15             | EUR    | 0                | 0,00  | 4.062            | 1,59  |
| - Deposito CAJA DE ARQUITECTOS 2,000 2027 04 15             | EUR    | 4.084            | 1,68  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                                             |        | 40.663           | 16,70 | 39.457           | 15,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                      |        | 168.663          | 69,28 | 174.457          | 68,14 |
| FR0128984004 - Letras FRENCH DISCOUNT T BJ 2026-05-20       | EUR    | 0                | 0,00  | 4.906            | 1,92  |
| FR0129132744 - Letras FRENCH DISCOUNT T BJ 2,008 2026-09-09 | EUR    | 13.224           | 5,43  | 13.224           | 5,17  |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                               |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012059 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08 | EUR    | 0                | 0,00  | 24.000           | 9,37  |
| ES0000012059 - REPO CECABANK 1,870 2026-07-02 | EUR    | 30.000           | 12,32 | 0                | 0,00  |
| ES0000012K61 - REPO CECABANK 1,870 2026-01-08 | EUR    | 0                | 0,00  | 15.000           | 5,86  |
| ES0000012Q08 - REPO CECABANK 1,870 2026-07-02 | EUR    | 19.400           | 7,97  | 0                | 0,00  |
| ES0000012P90 - REPO CECABANK 1,870 2026-07-02 | EUR    | 20.600           | 8,46  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS         |        | 128.000          | 52,58 | 135.000          | 52,73 |
| TOTAL RENTA FIJA                              |        | 128.000          | 52,58 | 135.000          | 52,73 |
| - Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2026 03 24     | EUR    | 0                | 0,00  | 30.903           | 12,07 |
| - Deposito BANCO CAMINOS 2,200 2026 05 29     | EUR    | 0                | 0,00  | 4.492            | 1,75  |
| - Deposito BANCO CAMINOS 2,700 2027 03 24     | EUR    | 31.579           | 12,97 | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| FR0129287324 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,142 2026-11-04 | EUR    | 11.865           | 4,87  | 11.880           | 4,64  |
| FR0129287332 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,185 2026-12-02 | EUR    | 9.783            | 4,02  | 9.799            | 3,83  |
| FR0129437598 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,510 2027-03-24 | EUR    | 6.835            | 2,81  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                 |        | 41.707           | 17,13 | 39.809           | 15,56 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                   |        | 41.707           | 17,13 | 39.809           | 15,56 |
| FR0129287316 - Letras FRENCH DISCOUNT T BI 2,047 2026-10-07 | EUR    | 11.759           | 4,83  | 11.764           | 4,59  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                                |        | 11.759           | 4,83  | 11.764           | 4,59  |
| TOTAL RENTA FIJA                                            |        | 53.466           | 21,96 | 51.573           | 20,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                      |        | 53.466           | 21,96 | 51.573           | 20,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                               |        | 222.129          | 91,24 | 226.030          | 88,29 |

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 22,1944 millones de euros en concepto de compra, el 9,03% del patrimonio medio, y por importe medio de 22,4203 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,12% del patrimonio medio.

## 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 de 2026 ha venido marcado claramente por la volatilidad. Por un lado, por la aparición de la Inteligencia Artificial y sus posibles disrupciones en negocios empresariales a largo plazo, y por otro lado, por todo el ruido geopolítico que tenemos que aguantar los inversores por las acciones de Trump (Groenlandia primero, Venezuela, y finalmente el conflicto con Irán).

Toda esta volatilidad ha afectado a las variaciones de los precios en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, pero, no obstante, a fin de semestre, la mayoría de los mercados están recuperados de estos episodios de volatilidad, o incluso por encima, dando unas rentabilidades claramente positivas en el año.

Los mercados están en máximos históricos, pero es lógico ya que los resultados empresariales también lo están. Es la tendencia natural del mercado, subir las acciones ya que suben los beneficios empresariales. En este sentido, no vemos ningún impacto interno que pueda dañarlos (sector servicios muy fuerte, tasa de paro en mínimos, y a nivel general, costes y expectativas de inflación relativamente controlados).

Tampoco vemos signos de euforia en los distintos agentes económicos. Lo normal después de tantos años sería ver empresas o inversores, que, llevados por este éxito, empezaran a hacer actos irracionales. En todas las reuniones que mantenemos con empresas cotizadas no vemos esta euforia y aún vemos asignaciones de capital correctas, salvo en un sector, el relacionado con los data centers y la inversión en IA.

En este sector preferimos no invertir, hay un incremento exponencial de capex sin saber si los retornos futuros serán óptimos o no. No sabemos aún los modelos de negocio de estas empresas que están invirtiendo tanto. De hecho, estas empresas han pasado de ser empresas Asset-light y gran generadoras de caja a empresas Asset-heavy y que empiezan a emitir deuda y/o equity para seguir el ritmo de inversión. Preferimos estar fuera y no invertir en este sector dada la gran incertidumbre que lo rodea. Es probable que, a corto plazo, y mientras siga el período de inversión, sus resultados sigan creciendo, pero una vez construida toda esta capacidad de data centers y computacional, si la demanda no está allí en ese momento o incluso tarda unos años en llegar, los problemas pueden ser muy grandes. Tanto por la obsolescencia tecnológica de los chips, como por la magnitud de su apuesta.

No tenemos duda que la IA es una revolución igual que lo fue Internet y el ferrocarril, pero hay que separar la tecnología en sí, de como de rentable puede ser invertir en las empresas que hicieron sus grandes inversiones en estas tecnologías en su momento. Todos sabemos cómo terminó la inversión en redes y fibra por el Internet, o la inversión en ferrocarriles. Precedentes más que preocupantes y donde vemos muchas similitudes con la situación actual.

Otra novedad del mercado en este primer semestre ha sido que por primera vez, el mercado ha distinguido entre ganadoras y perdedoras por la aparición de la IA. Anteriormente todo era positivo para el mercado. El mercado está empezando a preocuparse por la disrupción que esta revolución pueda tener sobre modelos de negocio, en especial el software, a largo plazo. Hemos visto grandes caídas de empresas que eran vistas como de gran calidad, ya que el mercado tiene dudas sobre el valor terminal. Como sabéis gran

parte de la valoración de una empresa viene de este valor terminal, por lo que es clave.

Nosotros tampoco estamos muy expuestos a este sector más afectado por la aparición de la IA. Creemos que es un momento de ser muy selectivo y analítico para distinguir entre grandes oportunidades de inversión que estas caídas están provocando, a realmente, empresas que han podido caer en desgracia a largo plazo por la aparición de la IA.

En cuanto a la geopolítica y especialmente el conflicto en Irán. No cambia nuestro escenario para el año, como se ha demostrado. Aunque hay volatilidad y el conflicto sigue vivo, incluso tras el acuerdo, lo que está claro es que Trump está buscando claramente una salida del conflicto y creemos que más pronto que tarde llegará la resolución definitiva al conflicto. A parte, de momento el impacto del cierre no ha sido tan catastrófico como se esperaba (por rutas alternativas, liberalización de reservas, fin sanciones a buques rusos en alta mar).

Evidentemente, como más tarden a resolverlo el impacto será mayor, pero, en cualquier caso, la ausencia de generación de caja o caída de beneficios por shocks externos y temporales como el actual, tiene un impacto nulo o muy poco significativo en la valoración de las empresas, que se valoran a perpetuidad.

Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, que ya lleva varios años haciéndolo mejor que el growth, sobretudo en Europa. Donde estamos positivos por diferencias de valoración versus Estados Unidos. Creemos que es un momento para estar invertidos fuera de los índices mundiales (muy expuestos a USA y a las grandes tecnológicas que están invirtiendo muchísimo en IA) e invertir en Value, Europa, Emergentes, Japón, small caps.

En cuanto al mercado de Renta Fija, después de la normalización de la inflación y de tipos de interés a tipos del 2-2.25% pensamos que aún es conveniente estar en la parte corta y media de la curva. Los tipos largos aún no han subido suficiente para justificar el riesgo de duración. Ampliamos duraciones a la parte media, para continuar consiguiendo tires atractivas.

El nivel de solvencia de las empresas es muy bueno y consideramos que en gran mayoría las empresas están más que capacitadas de ir pagando sus emisiones de deuda, no obstante, los spreads de crédito son tan bajos, tanto versus gubernamentales como IG vs HY, que creemos que hay que ser muy selectivo. Hay tipos de activos interesantes que aún pagan spreads interesantes en créditos como los bonos híbridos. Un activo al que hemos aumentado nuestra exposición.

Para el fondo GVC GAESCO CONSTANTFONS en concreto, vemos por delante un escenario positivo, aunque por debajo de los últimos 2 años, por la bajada de tipos cortos a los niveles del 2-2.25%. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de depósitos y repos cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 2.25%. Hemos ido ampliando duraciones cuando los tipos estaban más altos (cerca del 3-4%) lo que nos ha permitido un 2025 con rentabilidades brutas superiores al EURIBOR para un fondo monetario con muy poco riesgo. Para 2026, prevemos un año similar al año pasado ayudado por la subida de tipos en Europa pequeña de 25pb, que al estar invertido en mayor parte a repos a 1 mes, beneficia al fondo.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el primer trimestre, el fondo GVC Gaesco Constantfons, FI ha operado, acorde con su política conservadora y de preservación de capital, con operaciones de compraventa de Deuda Pública doméstica con pacto de recompra (repos) a distintos plazos. A fin de semestre el tipo de depósito del BCE es del 2.25%. Podemos ver aún alguna bajada más de tipos, pero no una vuelta a los tipos 0 de hace unos años. Por lo que el fondo continuará mostrando rentabilidades positivas.

Actualmente, la TIR bruta del fondo es del 2.14% y la duración de 0,6.

#### **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 0,05% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 0,04%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,79%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,97%.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -4,93% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 189 participes, lo que supone una variación del 1,57%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,79%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,20%.

#### **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 0,79%, 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.**

Hemos mantenido la mayoría de la cartera tal y como hemos ido realizando los últimos años, con el objetivo de minimizar las pérdidas en el mercado monetario: Rollando las posiciones de Repos y el depósito bancario. Hemos aprovechado la volatilidad política en Francia para comprar letras francesas para garantizar estas tiras más altas un poco más de tiempo ( máximo 1 año ).

### **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 las distintas entidades por importe de 1606,13 millones de euros, que supone un 3,61% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,0825%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 0,06%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0.04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,42 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 0,20 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.**

Para el futuro próximo, y con la expectativa de unos tipos de interés más o menos estables en estos niveles por parte del BCE, el fondo mantiene una duración corta, siempre con el objetivo de minimizar las fluctuaciones, y preservar el capital en un momento de estabilidad tras dos años muy positivos para el mercado monetario. Para 2026 somos conscientes que el entorno actual de tipos provocará una remuneración del fondo con rentabilidades netas de comisiones entre el 1.5 - 1.8%.

**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).**