

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: 02/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El fondo tiene como objetivo tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (31.03.2027). El fondo invertirá un 100% en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores/mercados OCDE/UE, con un máximo del 15% emergentes. El 80% tendrá vencimiento 6 meses anteriores o posteriores al 31.03.2027, con una TAE estimada del 4,30%. La cartera se comprará al contado a partir del 10.07.2023 y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. En el momento de la compra, un mínimo del 70% de las emisiones tendrá rating mínimo de Investment Grade (BBB-) o igual a España si fuera inferior; hasta un 30% con rating inferior (mínimo B-), y con un máximo 10% sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no podrá operar con instrumentos derivados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	121.919,42	130.263,32	405	423	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	6.815,71	7.615,37	8	9	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	14.161	14.955	15.187	15.462
CLASE I	EUR	795	878	1.597	1.841

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	116,1507	114,8072	110,7705	105,8433
CLASE I	EUR	116,6701	115,2349	111,0165	105,9194

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,02	0,02	patrimonio	
CLASE I	0,02	0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,09	0,38	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	1,84	1,78	1,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,17	1,02	0,15	0,73	0,89	3,64	4,66		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	27/04/2026	-0,22	27/04/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24/04/2026	0,25	24/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,80	0,44	0,26	0,38	0,68	1,08		

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,76	2,87	2,59	0,99	1,10	15,83	25,15		
VaR histórico(iii)	0,65	0,65	0,69	0,70	0,70	0,70	0,83		

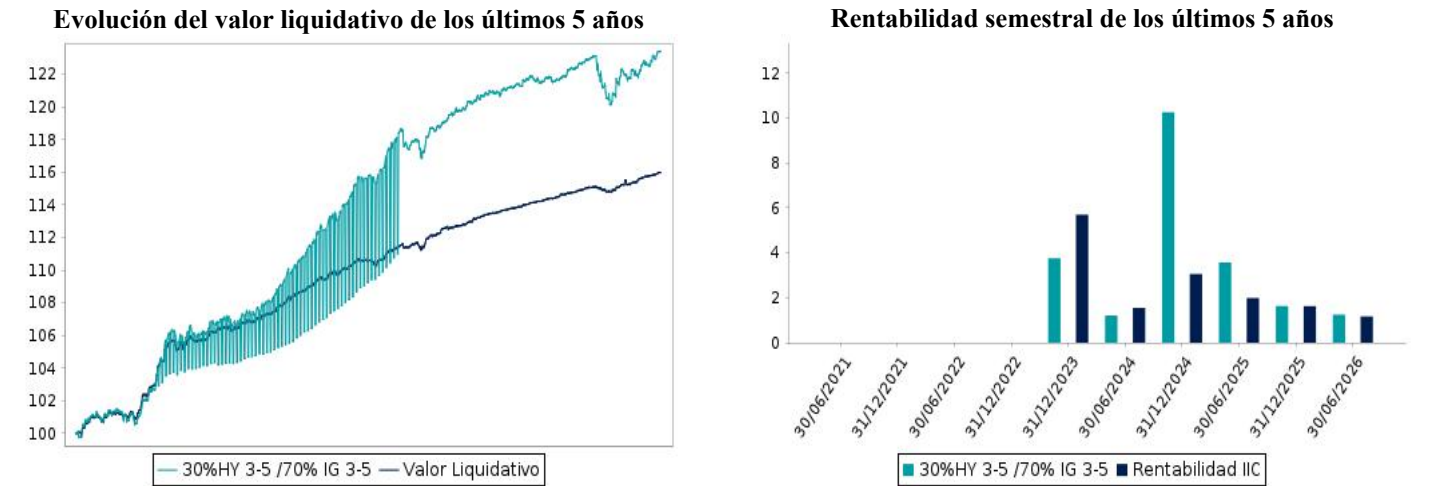
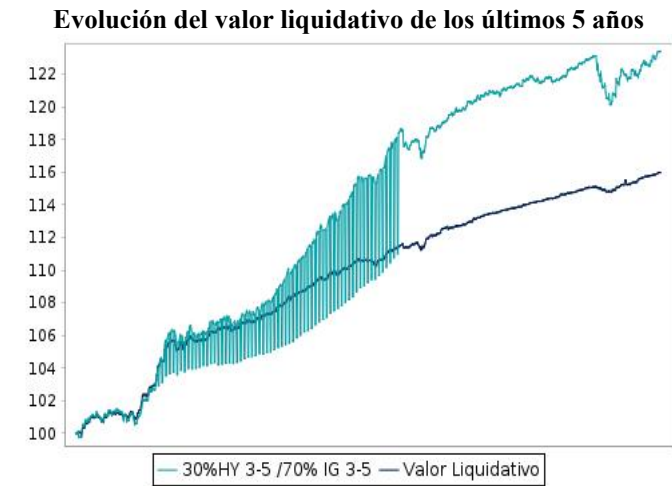
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,65	0,67	

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



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,25	1,06	0,19	0,77	0,93	3,80	4,81		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	27/04/2026	-0,22	27/04/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24/04/2026	0,25	24/04/2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,65	0,80	0,43	0,26	0,38	0,68	1,08		
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12		
30%HY 3-5 /70% IG 3-5	2,76	2,87	2,59	0,99	1,10	15,83	25,15		
VaR histórico(iii)	0,64	0,64	0,68	0,69	0,69	0,69	0,82		

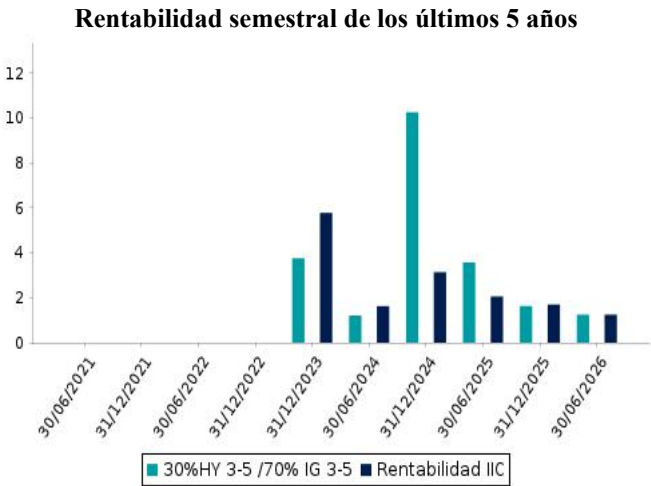
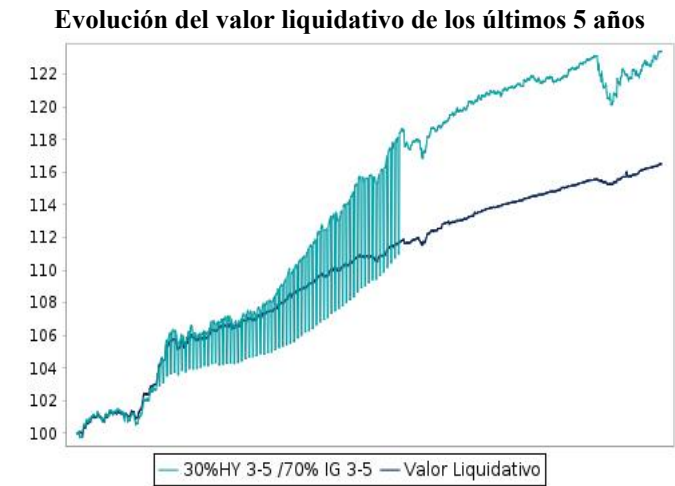
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,25	0,12	0,12	0,12	0,12	0,48	0,53	0,52	

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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	13.231	88,47	15.730	99,34
* Cartera interior	4.167	27,86	3.820	24,13
* Cartera exterior	8.959	59,90	11.683	73,78
* Intereses de la cartera de inversión	105	0,70	227	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.749	11,69	126	0,80
(+/-) RESTO	-24	-0,16	-22	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	14.956	100,00	15.834	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)	15.833	16.965	15.833	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,74	-8,32	-6,74	-24,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,16	1,61	1,16	-117,04
(+) Rendimientos de gestión	1,49	1,94	1,49	-156,77
+ Intereses	2,14	1,36	2,14	46,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	0,58	-0,65	-203,08
+/- 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	-0,33	-0,33	-0,33	39,73
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-7,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	44,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	48,37
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-36,33
(+) 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)	14.956	15.833	14.956	

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

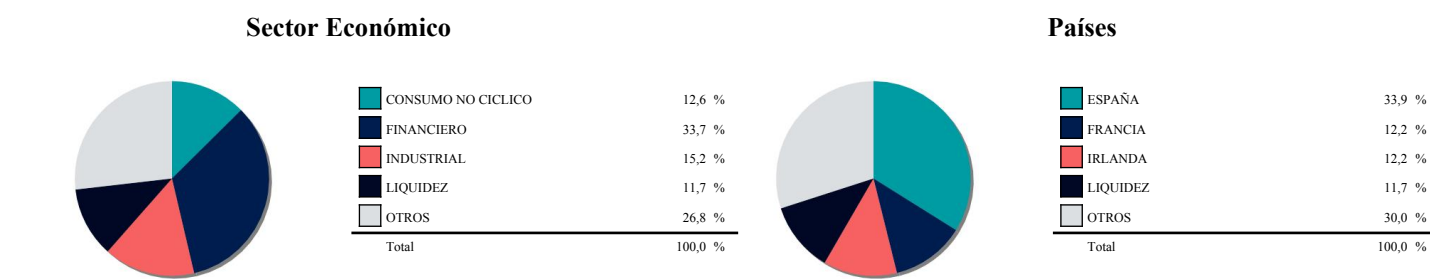
3. Inversiones financieras

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

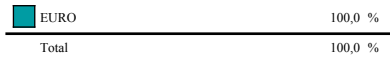
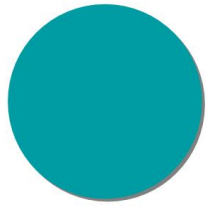
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02703053 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,517 2027-03-05	EUR	393	2,63	0	0,00
ES0L02703053 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,543 2027-03-05	EUR	589	3,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		982	6,57	0	0,00
ES0236463008 - Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-	EUR	0	0,00	871	5,50
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	707	4,46
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS & 5,400 2028-04-24	EUR	505	3,38	714	4,51
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	0	0,00	301	1,90
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	721	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		505	3,38	3.314	20,93
ES0541571610 - Pagarés GENERAL DE ALQUILER 3,170 2027-03-15	EUR	193	1,29	0	0,00
PTG1VYJM0155 - Pagarés INOC 3,650 2026-11-12	EUR	195	1,31	0	0,00
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	299	2,00	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	1.017	6,80	0	0,00
ES0305199004 - Bonos MAXAMCORP 7,500 2026-12-04	EUR	302	2,02	313	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.006	13,42	313	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.493	23,37	3.627	22,91
ES0576156394 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,795 2026-10-09	EUR	96	0,64	96	0,61
ES050555633 - Pagarés NIMO'S HOLDING 4,300 2026-12-01	EUR	96	0,64	96	0,61
PTB46TJM0035 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,500 2027-01-26	EUR	96	0,64	0	0,00
ES0576156402 - Pagarés SA DE OBRAS SERVICIO 3,950 2027-02-05	EUR	192	1,28	0	0,00
ES0505293524 - Pagarés GREENALIA SA 4,960 2026-11-27	EUR	193	1,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		673	4,49	192	1,22
TOTAL RENTA FIJA		4.166	27,86	3.819	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.166	27,86	3.819	24,13
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	0	0,00	232	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	232	1,47
PTPBTFGE0069 - Letras BILHETES DO TESOURO 2,490 2027-03-19	EUR	589	3,94	0	0,00
XS1953929608 - Obligaciones ACQUIRENTE UNICO 2,800 2026-02-20	EUR	0	0,00	600	3,79
XS2558594391 - Bonos REPUBLIC OF HUNGARY 5,000 2027-02-22	EUR	228	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		817	5,47	600	3,79
AT0000A34CN3 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 7,625 2027-05-19	EUR	0	0,00	102	0,64
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	0	0,00	501	3,16
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	0	0,00	691	4,37
XS1793255941 - Obligaciones SOFTBANK 2,500 2028-04-15	EUR	101	0,68	102	0,64
XS2079388828 - Obligaciones DUFRY AG 1,000 2027-02-15	EUR	0	0,00	694	4,39
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	0	0,00	299	1,89
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	0	0,00	489	3,09
XS2193982803 - Obligaciones BPCE 1,362 2027-06-23	EUR	0	0,00	393	2,48
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	0	0,00	299	1,89
XS2262961076 - Obligaciones ZF FINANCE 2,750 2027-05-25	EUR	0	0,00	298	1,88
XS2300169419 - Obligaciones ACCIONA 1,862 2028-02-15	EUR	194	1,30	194	1,22
XS2346260902 - Obligaciones AMERICAN TOWER 0,450 2027-01-15	EUR	0	0,00	294	1,86
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	0	0,00	199	1,26
XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	0	0,00	301	1,90
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	0	0,00	400	2,53
XS2638560156 - Bonos CESKA SPORITELNA 5,943 2027-06-29	EUR	0	0,00	710	4,49
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	0	0,00	511	3,23
XS1239092593 - Obligaciones IBERIA 3,750 2027-05-28	EUR	0	0,00	201	1,27
XS1199954691 - Obligaciones SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	391	2,62	390	2,46
XS1691349952 - Obligaciones NORTEGAS ENERGIA DIS 2,065 2027-09	EUR	0	0,00	197	1,25
XS2318337149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	0	0,00	295	1,86
XS2413862108 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 2,375 2027-04-30	EUR	0	0,00	200	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		686	4,60	7.760	49,02
FR0012401636 - Obligaciones BPCE 0,775 2027-02-17	EUR	500	3,35	0	0,00
FR0013218849 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,625 2026-12-2	EUR	499	3,34	500	3,16
FR0013452893 - Obligaciones TIKEJHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	100	0,67	100	0,63
PTMENYOM0005 - Bonos MOTA-ENGIL, -SGPS, S 2,125 2026-12-02	EUR	279	1,87	280	1,77
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-03-	EUR	693	4,63	0	0,00
XS2069040389 - Obligaciones ANIMA HOLDING 1,750 2026-10-23	EUR	639	4,27	638	4,03
XS2081474046 - Obligaciones FORVIA 1,187 2027-06-15	EUR	298	1,99	0	0,00
XS2084418339 - Obligaciones CEZ 0,875 2026-12-02	EUR	298	1,99	296	1,87
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM 1,625 2027-06-25	EUR	493	3,29	0	0,00
XS2208302179 - Obligaciones AZZURRA AEROPORT 1,312 2027-05-30	EUR	299	2,00	0	0,00
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK 1,437 2027-01-06	EUR	199	1,33	0	0,00
XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	398	2,66	394	2,49
XS2398745922 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,000 2026-10-20	EUR	0	0,00	395	2,49
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE GROUP A 1,750 2026-11-30	EUR	298	1,99	297	1,88
XS2408458730 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-	EUR	299	2,00	0	0,00
XS1239092593 - Obligaciones IBERIA 3,750 2027-05-28	EUR	200	1,34	0	0,00
XS2318337149 - Obligaciones ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	296	1,98	0	0,00
XS2413862108 - Bonos TEREOS FINANCE GROUP 2,375 2027-04-30	EUR	200	1,34	0	0,00
XS2117435904 - Obligaciones INTERMEDIATE CAPITAL 1,625 2027-02	EUR	395	2,64	0	0,00
FR0014003Y09 - Obligaciones MUTUELLE ASSURANCE 0,625 2027-06-2	EUR	293	1,96	0	0,00
XS2225207468 - Obligaciones HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,375 2027-03	EUR	297	1,98	0	0,00
XS2430970884 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,832 2027-01-08	EUR	197	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.170	47,94	2.900	18,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.673	58,01	11.492	72,60
PTME9BJM0002 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 5,257 2026-11-04	EUR	190	1,27	190	1,20
PTME9MJM0009 - Pagarés MOTA-ENGIL, -SGPS, S 4,943 2026-10-15	EUR	96	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		286	1,91	190	1,20
TOTAL RENTA FIJA		8.959	59,92	11.682	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.959	59,92	11.682	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.125	87,78	15.501	97,93

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

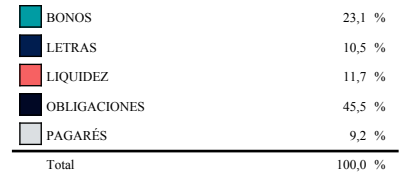
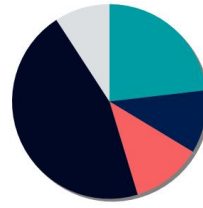
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 0,1 millones de euros en concepto de compra, el 0,64% del patrimonio medio, y por importe medio de 0,1 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,64% del patrimonio medio.

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 192.561 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 1,22%.

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 evitó 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 indicó 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.

GVC Gaesco Horizonte 2027 es fondo a vencimiento en el que hemos construido la cartera con objetivo de dar una rentabilidad estimada del 4,30% TAE hasta su vencimiento el 31/03/2027. La cartera tiene actualmente un 19% en High Yield y un 13% en emergentes. La cartera es 100% euro y el 80% de la cartera vencerá 6 meses antes o después de la fecha de vencimiento de la estrategia.

La cartera está compuesta en un 12% en deuda de gubernamental y el resto en crédito corporativo, siendo el sector bancario el más relevante (22,3%) seguido por el sector industrial (19,6%) y el sector consumo (11,3%). El resto está diversificado entre utilities, comunicaciones, e inmobiliario, como más representados.

Tiene actualmente un 11,70% de liquidez.

La TIR bruta de compra es del 5,43% y la duración de la cartera 2,9.

La TIR al finalizar el semestre es del 3,36% y duración de 0,56.

No hacemos derivados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,04% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 7,33%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,17%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 1,25%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -5,54% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -19 partícipes, lo que supone una variación del -4,4%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,17%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,32%.

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 1,17%, 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 comprado bonos para reinvertir los cupones en ICG PLC, Mutuelle Assurance y Sacyr entre otros, también hemos reinvertido cupones en pagarés y letras del tesoro europeas. Durante el semestre hemos vendido Nortegas, ZF Finance y American Tower Corp entre otros.

La cartera ha tenido un comportamiento positivo acorde a una cartera de crédito corporativo de duración reducida. Los mayores contribuidores han sido Athene Global Funding, Mutuelle Assurance y Eustream. Los de peor comportamiento Maxam, Softbank y el bono gubernamental de Hungría.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,8 millones de euros, que supone un 0,03% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,78%.

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 0,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 2,72%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 7,36 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 5,89 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.

Este fondo es una cartera estable a vencimiento y sólo prevemos reinvertir cupones cuando los recibamos.

10. Información sobre la política de remuneración.

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