GVCGAESCO FONDTESORO CP

Nº Registro CNMV: 3659
Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	**Depositario**	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	**Grupo Depositario**	CECA
Auditor	Deloitte	**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: 16/11/2006

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
Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglam

Operativa en instrumentos derivados
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	7.063,24	5.468,40
Nº de partícipes	564	494
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	10.183	1.441,7460
2025	8.874	1.426,8993
2024	6.630	1.406,0148
2023	7.345	1.366,9835

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		
0,13		0,13	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,06	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)	2,05	1,84	1,91	1,12

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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,04	0,35	0,39	0,30	0,31	1,49			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	08/07/2026	-0,02	19/03/2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	09/07/2026	0,04	08/04/2026		

(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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,11	0,09	0,12	0,10	0,04	0,05			
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11			
EURIBOR A 1 SEMANA	0,04	0,04	0,04	0,04	0,06	0,09			
VaR histórico(iii)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03	0,03			

(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.

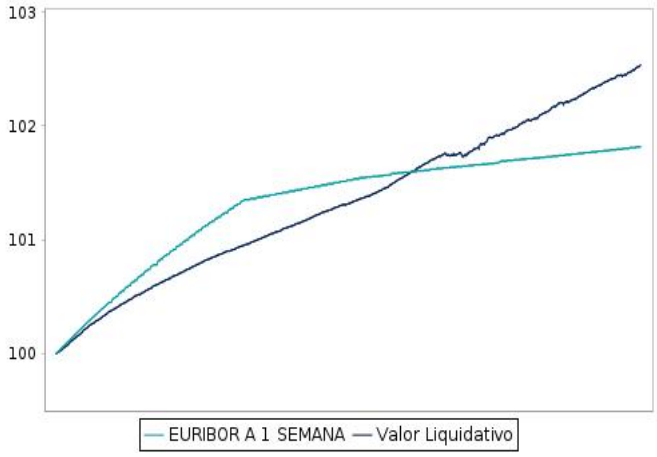
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

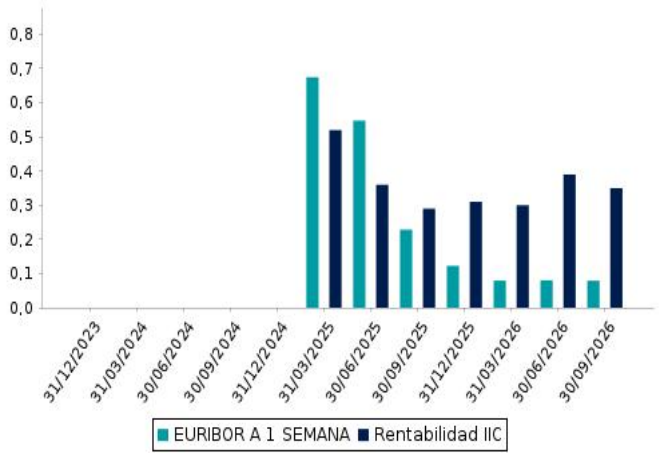
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,43	0,16	0,16	0,09	0,18	0,64	0,66	0,00	0,00

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-0,53
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-1,76
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	-0,47
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-0,79
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	-0,29
Renta Variable Euro	121.146	5.166	0,63
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2,22
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	59.992	1.566	-2,67
Global	237.079	2.335	-0,14
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	253.753	12.796	0,42
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**1.624.149**	**46.661**	**-0,79**

* 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	9.202	90,35	7.811	99,41
* Cartera interior	7.063	69,35	5.685	72,36
* Cartera exterior	2.102	20,64	2.103	26,77
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,36	23	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	990	9,72	101	1,29
(+/-) RESTO	-7	-0,07	-55	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	**10.185**	**100,00**	**7.857**	**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)	**7.856**	**10.420**	**8.874**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	22,70	-29,11	13,73	-188,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,34	0,39	1,06	-612,91
(+) Rendimientos de gestión	0,51	0,54	1,48	-638,07
+ Intereses	0,43	0,56	1,32	-12,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,02	0,15	-625,38
+- 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	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,15	-0,42	25,16
- Comisión de gestión	-0,13	-0,11	-0,30	23,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	13,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	**10.183**	**7.856**	**10.183**	

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	%
ES0L02706049 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|2,618|2027-06-04	EUR	583	5,73	0	0,00
ES0L02706049 - Letras|SPAIN LETRAS DEL TES|2,618|2027-06-04	EUR	0	0,00	585	7,45
ES0L02709100 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|2,917|2027-09-10	EUR	679	6,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**1.262**	**12,40**	**585**	**7,45**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**1.262**	**12,40**	**585**	**7,45**
ES0000012132 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	300	2,95	0	0,00
ES0000012K53 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	600	7,64
ES0000012Q08 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	300	2,95	0	0,00
ES0000012A89 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	300	2,95	0	0,00
ES0000012F43 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	1.500	14,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**5.800**	**56,97**	**5.100**	**64,92**
TOTAL RENTA FIJA		**7.062**	**69,37**	**5.685**	**72,37**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**7.062**	**69,37**	**5.685**	**72,37**
FR0129287324 - Letras|FRENCH DISCOUNT T BI|2,142|2026-11-04	EUR	491	4,82	490	6,24

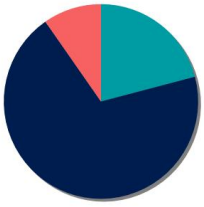
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - REPO|CECABANK|2,000|2026-07-01	EUR	0	0,00	1.800	22,91
ES0000012L52 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	500	6,36
ES0000012M85 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	700	8,91
ES0000012M85 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	300	2,95	0	0,00
ES0000012M85 - REPO|CECABANK|2,250|2026-10-01	EUR	2.500	24,55	0	0,00
ES0000012N35 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	600	7,64
ES0000012J15 - REPO|CECABANK|2,390|2026-10-08	EUR	600	5,89	0	0,00
ES0000012O59 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	300	3,82
ES0000012Q08 - REPO|CECABANK|1,870|2026-07-02	EUR	0	0,00	600	7,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0129287332 - Letras|FRENCH DISCOUNT T BI|2,185|2026-12-02	EUR	343	3,36	342	4,36
FR0129437580 - Letras|FRENCH DISCOUNT T BI|2,053|2027-02-24	EUR	489	4,80	489	6,22
FR0129437580 - Letras|FRENCH DISCOUNT T BI|2,568|2027-02-24	EUR	293	2,87	293	3,73
FR0129570620 - Letras|FRENCH DISCOUNT T BI|2,627|2027-04-21	EUR	487	4,78	488	6,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.103**	**20,63**	**2.102**	**26,77**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**2.103**	**20,63**	**2.102**	**26,77**
TOTAL RENTA FIJA		**2.103**	**20,63**	**2.102**	**26,77**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**2.103**	**20,63**	**2.102**	**26,77**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**9.165**	**90,00**	**7.787**	**99,14**

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

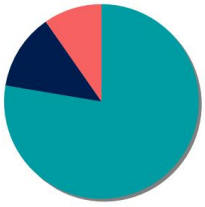
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



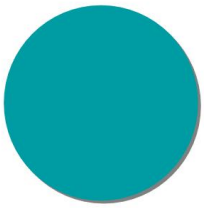
FINANCIERO	20,9 %
INSTITUCIONES PUBLICAS	69,4 %
LIQUIDEZ	9,7 %
Total	100,0 %

Países



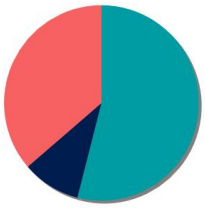
ESPAÑA	77,6 %
FRANCIA	12,7 %
LIQUIDEZ	9,7 %
Total	100,0 %

Divisas



EURO	100,0 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



LETRAS	54,0 %
LIQUIDEZ	9,7 %
OBLIGACIONES	36,3 %
Total	100,0 %

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 2,2426 millones de euros en concepto de compra, el 22,22% del patrimonio medio, y por importe medio de 2,2351 millones de euros en concepto de venta, que supone un 22,14% 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 tercer trimestre de 2026 ha vuelto a estar marcado por la volatilidad, aunque con un cambio relevante respecto al primer semestre. La atención del mercado se ha desplazado desde el temor a una desaceleración hacia la persistencia de las tensiones energéticas y geopolíticas, que han vuelto a presionar la inflación y han obligado a los bancos centrales a mantener una posición más restrictiva de lo previsto.

En Europa, la economía ha mostrado una resiliencia superior a la esperada. La actividad se ha mantenido positiva, apoyada por el sector servicios, la mejora de la industria y un mercado laboral que continúa sólido. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo y el encarecimiento de la energía han provocado un repunte de la inflación general. En este contexto, el BCE decidió en septiembre subir los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 2,50%, y manteniendo un discurso dependiente de los datos.

Esta subida de tipos no cambia nuestra visión de fondo, pero sí refuerza la idea de que la normalización monetaria será más lenta y menos lineal de lo que esperaba el mercado. Mientras la inflación subyacente continúa relativamente contenida, la evolución de la energía introduce un riesgo difícil de prever. Creemos que el BCE actuará reunión a reunión y que cualquier movimiento adicional dependerá, principalmente, de la duración del shock energético y de sus posibles efectos de segunda ronda.

Los mercados de renta variable han conseguido avanzar a pesar de este entorno. Los resultados empresariales siguen siendo, en general, sólidos y no observamos un deterioro significativo de los balances ni del empleo. Los índices continúan cerca de máximos históricos, pero ello es coherente con unos beneficios empresariales que también se encuentran en niveles elevados. No vemos, por tanto, una burbuja generalizada en el mercado.

Tampoco apreciamos signos generalizados de euforia entre empresas e inversores. Las compañías continúan mostrando disciplina en la asignación de capital, salvo en determinados segmentos vinculados a los centros de datos y a la inversión en Inteligencia Artificial. En este ámbito, el volumen de capex sigue creciendo a ritmos muy elevados, mientras que la visibilidad sobre los retornos futuros continúa siendo reducida.

Seguimos prefiriendo no invertir en las compañías que están asumiendo las mayores inversiones para construir esta capacidad. Muchas han pasado de modelos de negocio Asset-light y altamente generadores de caja a estructuras más intensivas en capital, con mayor recurso a deuda y/o equity. Es posible que sus resultados continúen creciendo mientras dure el ciclo inversor, pero el riesgo será elevado si la demanda final no alcanza las expectativas o tarda más tiempo en materializarse.

No tenemos ninguna duda de que la IA representa una revolución comparable a Internet o al ferrocarril. Sin embargo, una gran tecnología no implica necesariamente una gran inversión a cualquier precio. La historia demuestra que las infraestructuras que hacen posible una revolución pueden generar retornos decepcionantes para quienes invierten cuando las expectativas y la capacidad instalada son excesivas.

Durante el trimestre, el mercado ha seguido diferenciando entre ganadores y perdedores de la IA. Esta discriminación nos parece positiva. En sectores como el software, las caídas han generado oportunidades, pero también reflejan dudas razonables sobre la capacidad de algunas empresas para mantener sus ventajas competitivas y su valor terminal. Por ello, creemos que es un momento para ser especialmente selectivos y analizar cada modelo de negocio de forma individual.

En cuanto a la geopolítica, el conflicto en Oriente Próximo continúa siendo el principal riesgo para los mercados. Su impacto se está trasladando, sobre todo, a los precios de la energía y a las expectativas de inflación. Mientras no se produzca una escalada adicional o

una interrupción prolongada del suministro, consideramos que el efecto sobre el valor de las empresas debería ser limitado, al tratarse de un shock externo y potencialmente temporal.
Evidentemente, cuanto más se prolongue el conflicto, mayor será el impacto sobre los márgenes, el consumo y la política monetaria. No obstante, una reducción temporal de la generación de caja tiene una incidencia limitada en la valoración de compañías sólidas, que se valoran por su capacidad de generar beneficios a largo plazo.
Continuamos creyendo que es mejor estar invertidos en la parte value del mercado, especialmente en Europa, donde las valoraciones siguen siendo más atractivas que en Estados Unidos. También vemos oportunidades fuera de los grandes índices mundiales, muy concentrados en las grandes compañías tecnológicas, y mantenemos una visión favorable sobre Japón, mercados emergentes y small caps.

En renta fija, el repunte de los tipos durante el verano ha mejorado nuevamente las rentabilidades disponibles. Seguimos considerando conveniente mantenernos en la parte corta y media de la curva. Los tramos largos ofrecen algo más de rentabilidad, pero todavía no creemos que compensen suficientemente el riesgo de duración en un entorno de elevada incertidumbre inflacionista.
La solvencia empresarial continúa siendo buena, pero los diferenciales de crédito permanecen ajustados. Por ello, mantenemos una posición selectiva y preferimos aquellos activos que todavía ofrecen una prima adecuada por el riesgo asumido, como determinados bonos híbridos, antes que aumentar exposición indiscriminadamente a crédito.

Para el fondo GVC GAESCO FONDTESORO CORTO PLAZO en concreto, vemos por delante un escenario positivo, aunque peor que los últimos 2 años, por la bajada de tipos. El nivel de los tipos hace que podamos invertir, a través de repos o letras cercanos al tipo de depósito oficial del BCE que está al 2.5% y con duraciones cortas, para reinvertir vencimientos a tipos más atractivos si el BCE sigue subiendo tipos. .

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, el fondo GVC Gaesco FONDTESORO CORTO PLAZO 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.

Actualmente, la TIR bruta del fondo es del 2% y la duración de 0,3.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,54%.

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 29,62% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 73 participes, lo que supone una variación del 14,69%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,35%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,08%.

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 0,35%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC ha continuado su operativa de renovación de repos y letras acorde a la política de inversión del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos 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 197,02 millones de euros, que supone un 21,2% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,05%.

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 0,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,01%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,08 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 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 con tipos positivos.
Para 2026 somos conscientes que el entorno actual de tipos provocará una remuneración del fondo con rentabilidades netas de comisiones entre el 1.4 - 1.7%.

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).